



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB Technologies de chaîne de blocs

30 juin 2022



Les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille peuvent être obtenus gratuitement, sur demande, en appelant au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Groupe de portefeuilles Harvest Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

FNB Technologies de chaîne de blocs

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire ») est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Nous créons des produits de placement selon trois critères d'investissement.

Nous nous efforçons i) de développer des produits de placement dont les objectifs sont clairs et faciles à comprendre pour les investisseurs, ii) de faire de la transparence notre priorité de sorte que nos investisseurs ouvrent leurs rapports et savent exactement ce qu'ils détiennent et iii) d'offrir aux investisseurs un revenu mensuel ou trimestriel régulier, c'est pourquoi nous recherchons des sociétés bien gérées, disposant de flux de trésorerie stables et durables, et versant des dividendes.

LE PLACEMENT

Le FNB Technologies de chaîne de blocs (le « Fonds ») cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Harvest Blockchain Technologies Index. Le Fonds investit dans des actions d'émetteurs dont les activités sont liées, directement ou indirectement, au développement et à l'application des technologies de la chaîne de blocs et des registres distribués.

FNB Technologies de chaîne de blocs

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. À titre d'information, les états financiers intermédiaires du Fonds sont joints au rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, des exemplaires additionnels de ces documents en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Groupe de portefeuilles Harvest Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez également nous contacter de la même façon pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Harvest Blockchain Technologies Index (l'« indice »). Le Fonds investit dans des actions d'émetteurs dont les activités sont liées, directement ou indirectement, au développement et à l'application des technologies de la chaîne de blocs et des registres distribués.

Afin d'atteindre son objectif de placement et d'obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres constituant l'indice¹, le Fonds détient ces titres environ dans les mêmes proportions que leur pondération dans l'indice ou détenir les titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse qui reproduisent le rendement de l'indice ou d'un sous-ensemble de celui-ci. Le Fonds peut détenir différents instruments financiers dans son portefeuille, notamment des actions et des titres assimilables à des actions. Les titres assimilables à des actions comprennent entre autres des titres de créance convertibles, des parts de fiducie de revenu, des options sur actions à émetteur unique, des actions privilégiées et des bons de souscription. Selon les conditions de marché, le Fonds peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie afin de préserver son capital.

RISQUE

Les risques associés à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été effectué au cours de la période.

RÉSULTATS

Le rendement du Fonds s'est établi à -58,24 % pour la période close le 30 juin 2022, comparativement à -58,02 % pour l'indice.

Le premier semestre de 2022 a été difficile pour tous les marchés et toutes les catégories d'actifs risqués. Les cryptomonnaies n'ont pas fait exception. Les principales cryptomonnaies, y compris le Bitcoin et l'éther, ont perdu plus de 50 % de leur valeur depuis leurs sommets en novembre dernier. Le portefeuille du Fonds a aussi été désavantagé par la forte chute des actions des sociétés de cryptominage, d'échange de cryptomonnaies et de portefeuille. La volatilité des titres de sociétés d'échange de cryptomonnaies et des titres de sociétés ayant des activités de prêts de cryptomonnaies a été accentuée par l'effondrement de certaines cryptomonnaies, qui ont mis certaines sociétés en difficulté financière. Quelques sociétés spécialisées dans la chaîne de bloc non liées aux cryptomonnaies ont plongé davantage que l'ensemble du marché en raison de risques spécifiques. Certaines positions ont été touchées par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, vu que les sociétés concernées ont d'importantes activités en Ukraine et en Europe de l'Est. L'augmentation des rendements des obligations d'État n'a pas favorisé la valorisation des sociétés composant le portefeuille, la plupart ayant un profil de placement davantage axé sur la croissance.

Le Fonds cherche à reproduire la performance de l'indice Harvest Blockchain Technologies Index (l'« indice »), qui se divise en deux segments : le segment dédié et le segment à grande capitalisation. Cet indice est constitué de telle sorte que, à mesure que le temps passe et que le secteur mûrit, les sociétés spécialisées dans la chaîne de blocs prennent de plus en plus de place dans le portefeuille. Les seuils de déclenchement déterminant la progression de la pondération sont présentés de manière précise dans la méthodologie indiciaire.

Le Fonds a commencé l'exercice avec 44 sociétés au quatrième stade de leur croissance dans le segment dédié du portefeuille. La répartition était de 85 % pour le segment dédié et de 15 % pour le segment à grande capitalisation. Le segment à grande capitalisation est fixé à 10 sociétés avant d'être réduit à 0, moment où l'indice comptera 50 sociétés de placement dans le segment dédié.

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

FNB Technologies de chaîne de blocs

De nouvelles entreprises sont apparues en raison des progrès soutenus dans le secteur de la chaîne de blocs. Nous anticipons donc que la pondération des sociétés à forte spécialisation, lorsque celles-ci atteindront le cinquième stade de leur croissance, pourrait augmenter à 100 % au cours des prochaines années. Les investisseurs intéressés par le Fonds devraient orienter leurs placements de façon à tirer parti de l'adoption croissante de la technologie de la chaîne de blocs dans tous les secteurs d'activité, ce qui représente un pari de plusieurs années sur l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

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 0,65 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds.

Charges d'exploitation

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

Autres charges

Le Fonds rembourse au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables et tous les passifs engagés aux fins de la prestation de services pour le compte du Fonds dans le cadre de ses obligations aux termes des présentes. Ces frais et charges comprennent notamment : les frais d'impression et d'envoi des rapports aux porteurs de parts ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires et les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre de l'offre continue des actions du Fonds et d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 8 059 \$ pour la période close le 30 juin 2022 (9 992 \$ en 2021) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

Renoncations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des périodes closes les 30 juin 2022 ou 2021. Pour la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a absorbé une tranche de 67 340 \$ des charges du Fonds (53 359 \$ en 2021). 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 renoncations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

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

FNB Technologies de chaîne de blocs

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période close le 30 juin 2022 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS					
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période²	22,47 \$	15,85 \$	6,35 \$	5,24 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,03	0,12	0,06	0,05	0,06
Total des charges	(0,08)	(0,25)	(0,15)	(0,13)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(2,63)	6,04	4,20	(0,52)	(3,24)
Gains (pertes) latents pour la période	(10,56)	(5,00)	4,88	1,77	(2,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(13,24) \$	0,91 \$	8,99 \$	1,17 \$	(5,49) \$
Distributions³					
Gains en capital	-	(3,83)	-	-	-
Total des distributions annuelles³	- \$	(3,83) \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,38 \$	22,47 \$	15,85 \$	6,35 \$	5,24 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	21 483 020 \$	57 290 310 \$	13 949 505 \$	7 233 896 \$	7 021 524 \$
Nombre de parts en circulation	2 290 000	2 550 000	880 000	1 140 000	1 340 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,98 %	0,98 %	1,59 %	1,99 %	1,49 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,34 %	1,09 %	2,63 %	2,87 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,22 %	0,32 %	0,70 %	0,48 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	32,09 %	140,80 %	102,54 %	87,26 %	121,58 %
Valeur liquidative par part	9,38 \$	22,47 \$	15,85 \$	6,35 \$	5,24 \$
Cours de clôture (HBLK)	9,37 \$	22,50 \$	15,86 \$	6,32 \$	5,22 \$

Notes explicatives :

- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par part du Fonds ne sert pas à établir de continuité entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- L'actif net à la date de lancement, le 2 février 2018, s'établissait à 10,00 \$.
- Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie. Toutefois, le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice sous la forme de parts réinvesties, qui sont par la suite consolidées. Cela n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part, mais ces distributions réinvesties font augmenter le coût de base des parts détenues. Les montants présentés dans le tableau comprennent des distributions réinvesties de 3,83 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 31 décembre 2021.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des charges de la période (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions) et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le calcul a été modifié en 2020 afin d'y inclure certains coûts de transactions imposés par le dépositaire. Le ratio des frais d'opérations des périodes précédentes n'a pas été ajusté.
- 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 Technologies de chaîne de blocs

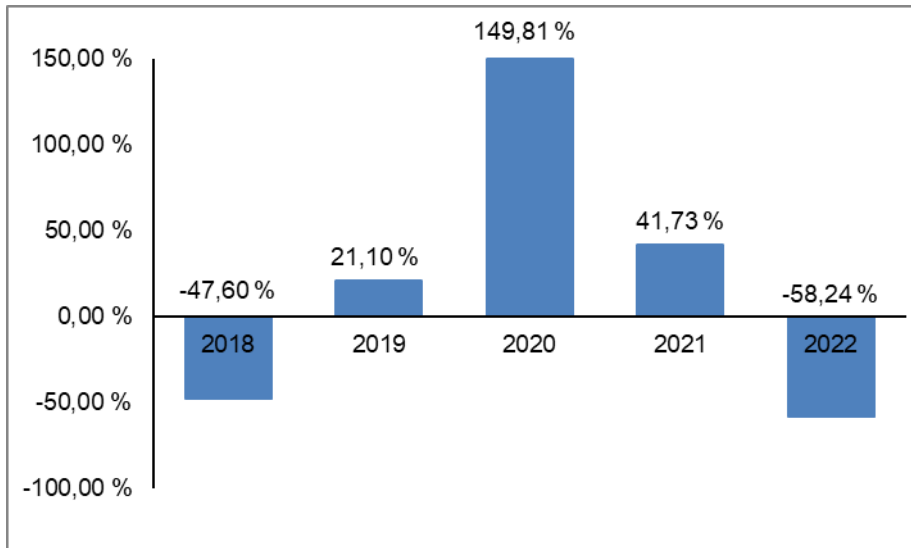
Rendement passé

Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de ses résultats futurs.

RENDEMENTS ANNUELS

Le graphique ci-dessous montre le rendement du Fonds pour chaque année présentée. Il indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice, à l'exception de 2022 qui représente la période intermédiaire.

Rendement du Fonds



2018 correspond à la période du 2 février au 31 décembre.

FNB Technologies de chaîne de blocs

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 2022

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Akamai Technologies, Inc.	10,2
EPAM Systems, Inc.	10,1
DocuSign, Inc.	8,4
Block, Inc.	8,0
Coinbase Global, Inc., cat. A	8,0
Corporation Nuvei	7,2
Silvergate Capital Corporation, cat. A	6,4
Overstock.com, Inc.	3,3
Paysafe Limited	2,1
Marathon Digital Holdings, Inc.	2,1
Conduent Incorporated	2,0
International Business Machines Corporation	2,0
Oracle Corporation	1,9
Accenture PLC, cat. A	1,9
Microsoft Corporation	1,9
Riot Blockchain, Inc.	1,9
Infosys Limited, CAAE	1,9
Visa Inc., cat. A	1,9
SAP SE, CAAE	1,8
Mastercard Incorporated, cat. A	1,8
Wipro Limited, CAAE	1,7
Intel Corporation	1,7
Galaxy Digital Holdings Ltd.	1,6
Core Scientific, Inc.	1,4
HIVE Blockchain Technologies Ltd.	1,0
Total	92,2

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur le site Web de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com.

FNB Technologies de chaîne de blocs

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	78,8
Finance	17,0
Consommation discrétionnaire	3,4
Industrie	0,4
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,4
Total	100,0

RÉPARTITION DE L'INDICE

Segment	% de la valeur liquidative
Segment émergent	81,1
Segment à grande capitalisation	18,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,4
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	80,2
Canada	11,8
Inde	3,6
Allemagne	1,8
Chine	0,8
Australie	0,6
Royaume-Uni	0,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,4
Israël	0,2
Hong Kong	0,1
Total	100,0



Siège social

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Téléc. : 416 649-4542

Courriel : info@harvestportfolios.com

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés contenus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié ou dans la notice annuelle. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, le Fonds ne s'engage pas et dénie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.