



---

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

---

**FNB Technologies de chaîne de blocs**

**30 juin 2023**



# FNB Technologies de chaîne de blocs

## 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 ou trimestriel 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 Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers intermédiaires 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 [fr.harvestetfs.com](http://fr.harvestetfs.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 inclus dans l'indice, le Fonds peut détenir ces titres environ dans la même proportion 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.

De plus amples renseignements, y compris les définitions des termes, se trouvent dans le prospectus du Fonds le plus récent à l'adresse [fr.harvestetfs.com](http://fr.harvestetfs.com) ou sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## 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

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré les rendements suivants, comparativement à l'indice Harvest Blockchain Technologies Index :

Série	Rendement (%)
Série A	30,53
Indice Harvest Blockchain Technologies Index	31,06

Le Fonds cherche à reproduire la performance de 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 au deuxième stade de sa croissance (pondération de 65 % pour le segment dédié et de 35 % pour le segment à grande capitalisation) avec 31 sociétés dans le segment dédié du portefeuille et a terminé le semestre au deuxième stade avec 25 sociétés dans le segment dédié du portefeuille (ainsi qu'un placement reçu dans le cadre d'une scission partielle, que nous prévoyons vendre après le règlement de la transaction en juillet 2023). 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.

Les placements du Fonds ont réalisé des rendements variés. Les sociétés de cryptominage, qui valident de nombreuses transactions sur une chaîne de blocs, ont été les plus performantes, tandis que Silvergate Capital a nuí le plus à la performance, car en raison de sa forte exposition à l'écosystème des cryptomonnaies, elle a été l'une des rares entreprises à avoir fait faillite du fait de la crise bancaire.

Les placements sensibles au cycle économique, souvent considérés comme des actifs risqués, se sont bien comportés jusqu'à présent en 2023, les marchés des actions et les cryptomonnaies ayant progressé grâce à la fin de certaines incertitudes, sources de faiblesse en 2022. Plus particulièrement, les vigoureuses hausses de taux aux États-Unis semblent avoir atteint un sommet en 2023.

# FNB Technologies de chaîne de blocs

Toutefois, la progression des actions n'a pas été continue. Les actions et les cryptomonnaies ont reculé lors de l'émergence d'une crise bancaire potentielle aux États-Unis. Cependant, le gouvernement américain a lancé des mécanismes d'octroi de liquidités afin d'endiguer les risques d'une crise financière généralisée. Les actifs risqués, stimulés par cette conjoncture, ont commencé un rebond à la fin de mars pour terminer la période en territoire positif.

Nous continuons de privilégier la technologie de la chaîne de blocs plutôt que les cryptomonnaies, car nous pensons que les sociétés qui ajoutent de la valeur grâce à l'application ou à l'utilisation de la chaîne de blocs dans tous les secteurs d'activité peuvent créer de la richesse pour nos investisseurs. La technologie de la chaîne de blocs est entrée dans la fin de sa phase de développement et au tout début de sa phase de croissance, qui présente un énorme potentiel à long terme.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La COVID-19 et la guerre en Ukraine ont grandement influé sur l'économie mondiale au cours des dernières années, exacerbant les pressions inflationnistes. L'augmentation notable des taux d'intérêt par les banques centrales pour lutter contre l'inflation a fait croître la probabilité d'une récession mondiale, qui aurait une incidence sur les marchés des capitaux et les économies, et possiblement sur la performance des placements du Fonds. Cette situation pourrait nuire significativement aux résultats futurs du Fonds.

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Il n'y a eu aucune opération avec des parties liées pendant le semestre, 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, facturés quotidiennement et versés mensuellement.

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 séries de chaque fonds concerné. Les charges suivantes sont incluses dans les coûts de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global :

Pour le semestre clos le	Montant (\$)
30 juin 2023	2 931
30 juin 2022	8 059

## 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 semestres clos les 30 juin 2023 ou 2022. Le gestionnaire a absorbé les charges suivantes, ce qu'il peut cesser en tout temps sans avis préalable aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le	Montant (\$)
30 juin 2023	50 273
30 juin 2022	67 340

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 du semestre clos le 30 juin 2023.

# 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 le semestre clos le 30 juin 2023 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	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>8,47 \$</b>	<b>22,47 \$</b>	<b>15,85 \$</b>	<b>6,35 \$</b>	<b>5,24 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus	0,05	0,05	0,12	0,06	0,05	0,06
Total des charges	(0,05)	(0,14)	(0,25)	(0,15)	(0,13)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(4,23)	(7,15)	6,04	4,20	(0,52)	(3,24)
Gains (pertes) latents pour la période	6,80	(7,30)	(5,00)	4,88	1,77	(2,15)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>2,57 \$</b>	<b>(14,54) \$</b>	<b>0,91 \$</b>	<b>8,99 \$</b>	<b>1,17 \$</b>	<b>(5,49) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>						
Gains en capital	-	-	(3,83)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(3,83) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,05 \$</b>	<b>8,47 \$</b>	<b>22,47 \$</b>	<b>15,85 \$</b>	<b>6,35 \$</b>	<b>5,24 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de \$)</b>	<b>21 110 \$</b>	<b>17 612 \$</b>	<b>57 290 \$</b>	<b>13 950 \$</b>	<b>7 234 \$</b>	<b>7 022 \$</b>
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 910	2 080	2 550	880	1 140	1 340
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	0,98 %	0,98 %	0,98 %	1,59 %	1,99 %	1,49 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4</sup>	1,48 %	1,41 %	1,09 %	2,63 %	2,87 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,36 %	0,25 %	0,32 %	0,70 %	0,48 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	27,04 %	64,34 %	140,80 %	102,54 %	87,26 %	121,58 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,05 \$</b>	<b>8,47 \$</b>	<b>22,47 \$</b>	<b>15,85 \$</b>	<b>6,35 \$</b>	<b>5,24 \$</b>
<b>Cours de clôture (HBLK)</b>	<b>11,00 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>22,50 \$</b>	<b>15,86 \$</b>	<b>6,32 \$</b>	<b>5,22 \$</b>

### 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. 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 détenues qui ne sont pas détenues dans un régime enregistré. 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 impossibles. 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

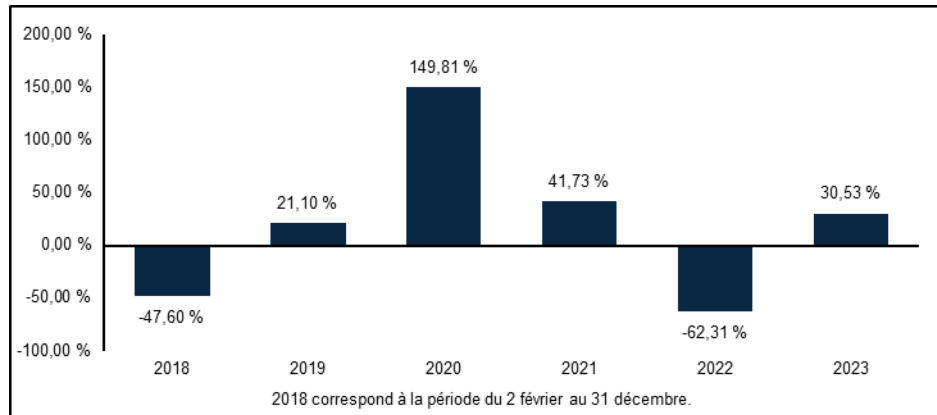
## Rendement passé

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 2023 qui représente la période intermédiaire.

### Rendement du Fonds



# 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 2023

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Marathon Digital Holdings, Inc.	8,3
Overstock.com, Inc.	7,4
Coinbase Global, Inc., cat. A	6,7
Block, Inc.	6,7
Riot Platforms, Inc.	6,1
EPAM Systems, Inc.	5,4
Corporation Nuvei	4,9
Oracle Corporation	3,7
Conduent Incorporated	3,5
Intel Corporation	3,4
Accenture PLC, cat. A	3,4
Microsoft Corporation	3,3
International Business Machines Corporation	3,3
Hut 8 Mining Corp.	3,3
Infosys Limited, CAAE	3,2
SAP SE, CAAE	3,2
Mastercard Incorporated, cat. A	3,1
Visa Inc., cat. A	3,1
Wipro Limited, CAAE	3,1
Cleanspark, Inc.	1,9
HIVE Digital Technologies Ltd.	1,9
Galaxy Digital Holdings Ltd.	1,8
Paysafe Limited	1,7
Bitfarms Ltd.	1,6
Bit Digital, Inc.	1,3
<b>Total</b>	<b>95,3</b>

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 [fr.harvestetfs.com](http://fr.harvestetfs.com).

# FNB Technologies de chaîne de blocs

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	59,7
Produits financiers	28,5
Consommation discrétionnaire	7,4
Industrie	3,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION DE L'INDICE

Secteur	% de la valeur liquidative
Segment émergent	66,3
Segment à grande capitalisation	32,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	74,6
Canada	12,2
Inde	6,3
Allemagne	3,2
Chine	1,3
Australie	1,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
Royaume-Uni	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

# FNB Technologies de chaîne de blocs

## 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.





### **Siège social**

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télec. : 416 649-4542

Courriel : [info@harvestportfolios.com](mailto:info@harvestportfolios.com)