

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

31 décembre 2023

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds



FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Lettre aux porteurs de parts, mars 2024

**Madame,
Monsieur,**

Je vous remercie d'avoir fait confiance aux produits de placement d'Harvest tout au long de 2023. Nous suivons une approche qui a permis à nos FNB et à nos fonds de demeurer solides durant la dernière année, et nous continuerons sur cette voie pour l'avenir.

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et son groupe en croissance de FNB Harvest investissent sans relâche dans des actions depuis leur entrée en activités en 2009. Ces fonds sont constitués pour tirer parti de la croissance à long terme des marchés financiers, de la croissance de secteurs et de la croissance de sociétés bien positionnées et bien gérées. En plus de cette approche, nous utilisons une stratégie de vente d'options d'achat couvertes perfectionnée et personnalisée qui nous a permis d'offrir régulièrement aux porteurs de parts des niveaux intéressants et constants de flux de trésorerie mensuels. Nous sommes fiers d'annoncer que, dans le cadre de notre stratégie, nous dépasserons 10 années de vente d'options au cours de la prochaine année.

À la fin de septembre 2023, nous avons ajouté une nouvelle catégorie à notre gamme de produits grâce au lancement du FNB Harvest Rendement supérieur du Trésor (TSX : HPYT). Nous avons plongé dans l'univers des titres à revenu fixe, car nous croyons que les taux d'intérêt ont atteint un sommet, ce qui, jumelé avec notre stratégie de vente d'options, devrait nous permettre de générer des revenus supplémentaires. Investir dans des FNB à grande et à très grande capitalisation axés sur les obligations du Trésor des États-Unis nous permet de tirer parti de notre stratégie de vente d'options.

L'année n'a pas été de tout repos, les marchés ayant réagi négativement à la hausse des taux d'intérêt. À l'exception de la trésorerie, toutes les catégories d'actifs ont été écorchées au cours de l'année. Nous avons continué de vendre des options tout au long de l'année, ce qui nous a aidés à naviguer dans ces eaux troubles. Les secteurs défensifs, comme les soins de santé et les services publics, ont été plus touchés que ce qui était attendu, tandis que d'autres secteurs, comme les technologies, s'en sont très bien sortis. Au cours des derniers mois de 2023, les marchés ont commencé à se relever, la Réserve fédérale américaine ayant adouci ses propos à l'égard des taux d'intérêt.

Sur une note positive, le FNB Harvest de croissance et de revenu Chefs de file des technologies (catégorie U) a reçu le prix « **Meilleur fonds sectoriel d'actions sur 5 ans** » décerné par Refinitiv Lipper Funds Awards Canada pour la deuxième année consécutive (la catégorie A du FNB a également gagné ce prix l'an dernier). Ce prix s'ajoute à l'augmentation des distributions, la troisième dans l'histoire de ces FNB.

Alors que nous entamons 2024, nous demeurons fidèles à notre philosophie, qui consiste à sélectionner des mégatendances ou des secteurs porteurs de croissance à long terme. L'accent que nous mettons sur les sociétés de grande qualité et les tendances à long terme détermine nos perspectives pour ces secteurs.

En tant que gestionnaires de fonds d'investissement, nous prenons nos décisions de placement en fonction des fondamentaux des secteurs et des entreprises. Nous ne laissons pas des indicateurs économiques à court terme influencer sur notre vision d'une société et sur les raisons qui nous poussent à investir dans celle-ci. Nous choisissons d'abord le secteur, ensuite nous établissons quelle trajectoire ce secteur suivra selon nous, puis nous fouillons pour trouver les entreprises qui se démarquent et qui peuvent progresser dans ce secteur.

Le placement n'est pas une activité passive; nous devons faire des ajustements et des changements à l'occasion. En général, nous prenons des positions pour le long terme, c'est-à-dire pour au moins cinq ans, en particulier dans nos FNB de revenu d'actions. Cette approche prudente et tactique nous permet de demeurer fidèles à notre philosophie de placement et d'offrir des rendements aux porteurs de parts de nos FNB et de nos Fonds.

Je vous remercie encore une fois pour votre soutien et votre confiance dans l'équipe d'Harvest et dans nos produits. Je vous assure que nous allons demeurer constants dans la gestion et le développement de nos produits afin de répondre aux besoins de nos investisseurs, qu'ils soient à la recherche d'un revenu ou de croissance.

Sincères salutations,

(Signé) « Michael Kovacs »

Michael Kovacs,

Président et chef de la direction

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers annuels en appelant sans frais au 1 866 9988298, 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 investit dans des actions des principales banques américaines (selon ce que le gestionnaire du Fonds détermine), et vend des options d'achat couvertes sur au plus 33 % de ses placements dans le but d'offrir un flux de trésorerie mensuel aux porteurs de parts et de réduire la volatilité du rendement global du Fonds. En outre, le Fonds fournit aux porteurs de parts une possibilité de participation à la plus-value du capital à long terme sur au moins 67 % des placements du Fonds.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds détient entre 15 et 20 actions de sociétés considérées comme des leaders du secteur bancaire américain, selon ce que détermine le gestionnaire du Fonds. Ces leaders du secteur bancaire américain ont une capitalisation boursière d'au moins 10 G\$ US au moment de l'investissement, sont cotés à une bourse américaine et versent un dividende. Rééquilibré trimestriellement, le Fonds investit au moins 75 % de sa valeur liquidative dans des émetteurs du secteur bancaire, selon la classification industrielle mondiale standard.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2023 (la « période »).

RÉSULTATS

Performance globale

La performance du Fonds par catégorie en comparaison de celle de l'indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD)[±] et l'indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD) pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Catégorie A (CAD) – (couverte)	(8,53)
Catégorie U (USD) – (non-couverte)	(7,44)
Indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD) [±]	9,94
Indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD)	10,97

Le gestionnaire a remplacé l'indice de référence au cours de la période, soit l'indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD) par l'indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD)[±].

Cet écart s'explique essentiellement par le fait que l'indice est pondéré selon la capitalisation boursière, qu'il est très concentré en banques installées sur les principales places financières et que la part des banques régionales américaines qu'il comporte est relativement faible, alors que le Fonds est équilibré.

Les rendements des diverses catégories du Fonds diffèrent, car la catégorie A couvre son exposition au dollar américain en dollars canadiens, tandis que les parts de catégorie U ne sont pas couvertes.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Le début de l'année a été difficile pour les actions bancaires américaines, qui ont grandement reculé au premier semestre. Après une année 2022 tumultueuse, les actions bancaires ont commencé 2023 à la hausse, faisant fi des inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance des prêts et des pressions sur la rentabilité, dans un contexte de possible ralentissement de l'économie. Cette remontée a pris fin de manière abrupte à la mi-mars lorsque la Silicon Valley Bank (SVB), prêteur californien spécialisé dans les jeunes pousses technologiques et les sociétés de capital de risque, a annoncé des pertes importantes à la suite de la vente de ses placements pour répondre aux demandes de retraits de ses déposants. La nouvelle s'est répandue à grande vitesse chez les clients qui, craignant de perdre leurs dépôts non garantis, ont rapidement retiré leurs fonds.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

La banque a fait faillite en 48 heures, c'est-à-dire que la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) l'a mise sous séquestre. Dans le cadre de cette procédure, la FDIC prend le contrôle d'une banque et surveille la vente de ses actifs, s'assurant que toutes les réclamations contre la banque sont résolues, alors que la valeur de ses actions descend généralement à zéro. Parallèlement, plusieurs autres banques régionales, dont une part significative des dépôts n'étaient pas assurés, ont subi des retraits de dépôts massifs, notamment Signature Bank of New York (SBNY) et First Republic Bank (FRC). La SBNY a finalement été mise sous séquestre en même temps que la SVB, alors que les actifs de la FRB ont été vendus à JPMorgan Chase & Co. quelques semaines plus tard.

Tandis que les investisseurs craignaient que le phénomène de retraits massifs se propage dans l'ensemble du secteur, ces événements ont permis de mettre en lumière une conséquence majeure du relèvement vigoureux des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Pour résumer, les banques prennent des dépôts, sur lesquels elles paient des intérêts. Parallèlement, elles tirent un rendement de ces dépôts, en prêtant les montants à un taux d'intérêt supérieur ou en les investissant, généralement dans des titres d'État à revenu fixe très bien notés et très liquides.

Pendant la pandémie, de nombreuses banques ont enregistré une hausse significative des dépôts de leurs clients, à la faveur d'une augmentation du taux d'épargne des particuliers. En même temps, la Réserve fédérale américaine diminuait vigoureusement les taux d'intérêt afin de stimuler l'économie, touchée par la pandémie. En raison de la corrélation inverse entre les taux d'intérêt et les prix des titres à revenu fixe, les cours des titres dans lesquels les banques investissaient les dépôts ont augmenté. Au sortir de la pandémie, la Fed a commencé à relever énergiquement ses taux afin de combattre le risque accru d'inflation. La hausse des taux d'intérêt a finalement entraîné une chute de la valeur des titres détenus par les banques, tandis que les clients ont commencé à retirer leurs épargnes.

Pour répondre à ces obligations, de nombreuses banques ont dû vendre à perte une partie de ces titres, qui sont généralement beaucoup plus liquides que les portefeuilles de prêts. La réalisation forcée de ces pertes, qui n'auraient pas eu lieu si les titres avaient été détenus jusqu'à échéance, a ultimement fait craindre aux déposants de perdre une partie ou la totalité de leurs dépôts non assurés. La Réserve fédérale américaine et le Trésor des États-Unis ont agi rapidement afin d'endiguer le risque que le phénomène se répande; ils ont lancé des mécanismes d'octroi de liquidités permettant aux banques de répondre aux demandes de retrait sans avoir à vendre immédiatement leurs titres et se sont portés garants de tous les dépôts de la SVB, même ceux ne respectant pas les critères pour être assurés par la FDIC, afin de rassurer les déposants.

Même si le secteur s'est stabilisé dans les semaines suivant la faillite de la SVB, les investisseurs ont délaissé les actions bancaires américaines. À mesure que les taux d'intérêt augmentaient, les déposants recherchaient des rendements de plus en plus élevés sur leurs dépôts, surtout après les événements du printemps. En plus du ralentissement de la croissance des prêts, de nombreuses banques ont été confrontées à des pressions à la baisse sur leurs marges bénéficiaires, et la poursuite du ralentissement économique a fait croître le risque de pertes sur les prêts existants. Un répit est survenu vers la fin de la période lorsque la Fed a annoncé que le cycle de hausses de taux d'intérêt pourrait être terminé. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Analyse du marché de 2023 » ci-après.

Les actions du secteur bancaire ont été perturbées dans l'ensemble par les chamboulements du mois de mars, mais les actions des petits prêteurs régionaux, dont les activités sont moins diversifiées, ont en général été plus touchées que celles des grands prêteurs nationaux. Par conséquent, le Fonds a été à la traîne de l'indice de référence pondéré en fonction de la capitalisation boursière au cours de la période, car sa répartition de l'actif est équilibrée, ce qui signifie que la part des banques régionales en portefeuille est supérieure à celle de l'indice.

Les actions de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank of New York étaient absentes du portefeuille au cours de la période, mais le Fonds détenait une position dans la FRB. Avant ces événements, la FRB était généralement considérée comme une banque régionale de très haute qualité puisqu'elle ciblait une clientèle à haut revenu et que ses pratiques d'octroi de prêts étaient prudentes. Malheureusement, cette clientèle cible détenait d'importants dépôts non assurés dans cette banque, et cette dernière n'a pas réussi à éviter les retraits massifs qui ont touché le secteur. Même si la liquidation de la position du Fonds dans cette banque a eu lieu avant que la FDIC orchestre la vente de la société à JPMorgan Chase & Co. et que la valeur de ses actions tombe à zéro, elle a entraîné une perte pour le Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Incidence potentielle sur le Fonds

Les conjonctures économique et géopolitique à court terme semblent se stabiliser, mais des incertitudes demeurent. Les pressions inflationnistes semblent s'atténuer, et les attentes selon lesquelles les banques centrales n'augmenteront plus les taux ont continué de stimuler l'ensemble des marchés. Cependant, les pressions inflationnistes et les attentes de hausse de taux d'intérêt peuvent changer rapidement en fonction des données économiques.

Les tensions géopolitiques mondiales sont demeurées élevées jusqu'à la fin de la période et restent une source d'incertitude pour l'ensemble des marchés. Le conflit en Europe de l'Est qui a suivi l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022 s'est poursuivi au cours de la période. De plus, en octobre 2023, un groupe militant palestinien dirigé par le Hamas a attaqué Israël, ce qui a déclenché un conflit majeur qui s'est poursuivi jusqu'à la fin de la période.

Les valorisations des banques américaines demeurent intéressantes par rapport aux niveaux historiques, mais des facteurs défavorables restent présents compte tenu du ralentissement économique, ce qui pourrait faire en sorte que la croissance des prêts demeure faible. Même si de nouveaux règlements ont été adoptés à la suite des événements s'étant produits au début de la période, il subsiste encore de l'incertitude quant aux futures modifications réglementaires possibles.

Analyse du marché de 2023

Pour combattre l'inflation, de nombreuses banques centrales ont commencé à augmenter vigoureusement leurs taux d'intérêt en 2022, et ce, bien au-delà du niveau attendu par les marchés. Conjuguée avec l'instabilité géopolitique qui a marqué cette période, cette situation a occasionné des rendements nettement négatifs pour l'ensemble des marchés des actions aux États-Unis et à l'échelle mondiale en 2022.

Au début de 2023, les marchés des actions américains ont connu un répit, et ont finalement terminé l'année en forte hausse. Au cours de cette période, le marché a été particulièrement volatil, et quelques grandes sociétés ont enregistré une bonne partie des rendements, ce qui a désavantagé les investisseurs diversifiés et a pu parfois donner l'impression que le marché était en territoire baissier. Bien que certaines grandes sociétés aient été le principal moteur des résultats globaux du marché grâce à leur excellente performance relative, l'ampleur de cette remontée s'est étendue parmi les actions et les sous-secteurs au cours de la période, et l'ensemble du marché a terminé l'année au-dessus des moyennes.

La forte volatilité des marchés s'explique par de nombreux facteurs économiques et géopolitiques ainsi que par les chamboulements propres au secteur bancaire. Fait notable, l'indice S&P 500 a brièvement reculé de plus de 10 % à deux reprises.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Cela s'est produit pour la première fois en mars, lorsque des déposants de la Silicon Valley Bank (SVB) ont commencé à retirer leurs fonds, ce qui a forcé la banque à réaliser de lourdes pertes sur ses placements, entraînant d'autres retraits. Cette situation a mené à la faillite de la SVB ainsi qu'à des retraits massifs dans une autre grande banque régionale, la Signature Bank of New York (SBNY). Les investisseurs craignaient le risque de contagion, ce qui a entraîné une grande incertitude et a pesé sur les rendements des actions des banques et des compagnies d'assurance pendant le reste de la période, rendements qui sont remontés légèrement vers la fin de la période.

Des échos de la grande crise financière ont temporairement entamé la confiance des marchés, jusqu'en mars. Le sursaut d'enthousiasme des investisseurs à l'égard du potentiel de l'intelligence artificielle (IA) est par la suite venu dissiper ces craintes. Fait notable, ChatGPT-3 est devenu un sujet dominant dans les médias comme chez les investisseurs. Plusieurs grandes sociétés de logiciels ont annoncé une série de produits axés sur l'intelligence artificielle générative, ce qui a donné lieu à la publication d'excellents bénéfices, qui ont suscité une vague d'achats d'actions de sociétés perçues comme devant bénéficier de l'IA en tant que thème de placement. La confiance des marchés des actions s'est alors ranimée, et un engouement pour les titres des technologies et d'autres secteurs en croissance liés à la consommation, comme les voyages, a émergé et s'est poursuivi tout au long de la période.

La deuxième période de forte volatilité a eu lieu vers la fin de l'été lorsque les inquiétudes au sujet de l'inflation persistante ont refait surface. Les craintes concernant la ténacité du niveau élevé de l'inflation globale ont incité des banques centrales du monde entier à relever leurs taux d'intérêt, notamment la Réserve fédérale américaine (Fed), provoquant une accélération de la croissance des rendements des obligations d'État sur toutes les échéances. Même si de nombreux indicateurs précurseurs, comme les signes d'une formation de goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, pointaient vers une normalisation du niveau de l'inflation, les rendements des obligations du Trésor des États-Unis à long terme ont continué de monter, étant donné les spéculations selon lesquelles l'inflation ne serait pas encore jugulée. Pendant cette période, les rendements des obligations du Trésor des États-Unis à long terme ont brièvement dépassé la barre de 5 %, ce qui a semblé perturber les marchés des titres à revenu fixe et qui a entraîné de l'incertitude concernant la trajectoire des taux élevés et a stimulé davantage la volatilité du marché des actions.

Au cours de l'automne, la Fed a changé de ton concernant de futures hausses de taux d'intérêt, les données économiques, notamment celles sur l'inflation, montrant des signes que les effets des hausses de taux appliquées dans les 18 mois précédents commençaient à se faire sentir. Ce nouveau ton de la Fed donnait à penser que ces données économiques allaient entraîner une interruption des augmentations de taux. Par conséquent, l'ensemble du marché des actions s'est stabilisé, puis a remonté jusqu'à la fin de la période. La progression des taux des obligations du Trésor, qui semblait sans fin, s'est arrêtée, puis ces taux ont diminué, donnant un répit opportun aux marchés des titres à revenu fixe perturbés.

Certains des secteurs ayant fait des gains durant le marché baissier de 2022, comme les services publics et les soins de santé, ont accusé un retard au cours de la période, les investisseurs ayant continué de privilégier les secteurs à forte croissance. Le secteur de l'énergie a également perdu du terrain au cours de la période, les signes de ralentissement de la croissance économique mondiale et la place moins importante dans l'actualité accordée à la sécurité énergétique en raison de la guerre en Ukraine ayant entraîné une chute des prix du pétrole. Les tensions géopolitiques ont continué de s'aggraver vers la fin de l'année, entraînant de nouvelles menaces de possibles perturbations de l'offre, une inversion de la tendance des prix des produits de base et un ralentissement des fondamentaux de la demande, qui a eu apparemment plus de poids que les possibles perturbations de l'offre. À l'inverse, d'autres secteurs, comme les technologies de l'information, ont nettement surclassé le marché au cours de la période.

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 verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,75 % (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 catégories de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 25 502 \$ 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 48 685 \$ des charges du Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts.

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 31 décembre 2023, les dirigeants et les administrateurs détenaient 5 256 parts du Fonds.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renonciations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le gestionnaire a remplacé l'indice de référence au cours de la période, soit l'indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD) par l'indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD)[±], en raison principalement de la consolidation des fournisseurs d'indices afin d'améliorer l'efficacité du processus de production des rapports. Ce changement n'a entraîné aucune modification du niveau de risque et a reçu l'approbation du Comité d'examen indépendant.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Catégorie A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	13,45 \$	17,09 \$	14,05 \$	17,10 \$	14,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,38	0,42	0,36	0,36	0,42
Total des charges	(0,13)	(0,16)	(0,19)	(0,19)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(1,93)	(0,74)	1,17	0,16	(0,72)
Gains (pertes) latents pour la période	0,81	(1,75)	2,26	3,26	4,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,87) \$	(2,23) \$	3,60 \$	3,59 \$	3,44 \$
Distributions²					
Revenu net de placement	(0,25)	(0,22)	(0,17)	(0,15)	(0,17)
Gains en capital	-	-	(1,08)	-	-
Remboursement de capital	(0,75)	(0,78)	-	(0,85)	(0,83)
Total des distributions annuelles²	(1,00) \$	(1,00) \$	(1,25) \$	(1,00) \$	(1,00) \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,23 \$	13,45 \$	17,09 \$	14,05 \$	17,10 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	92 950 \$	79 048 \$	28 201 \$	15 103 \$	3 420 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 275	5 875	1 650	1 075	200
Ratio des frais de gestion ³	0,99 %	0,98 %	0,99 %	1,30 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	1,05 %	1,14 %	1,32 %	2,40 %	3,69 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,23 %	0,17 %	0,21 %	0,36 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	57,13 %	43,70 %	61,28 %	69,84 %	80,40 %
Valeur liquidative par part	11,23 \$	13,45 \$	17,09 \$	14,05 \$	17,10 \$
Cours de clôture (HUBL)	11,24 \$	13,46 \$	17,07 \$	13,97 \$	17,06 \$

Catégorie U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	19,74 \$	23,00 \$	18,77 \$	22,33 \$	19,53 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,56	0,57	0,48	0,51	0,55
Total des charges	(0,19)	(0,24)	(0,26)	(0,28)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(2,65)	0,94	2,06	(2,13)	(1,07)
Gains (pertes) latents pour la période	1,02	(2,72)	2,85	0,29	5,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(1,26) \$	(1,45) \$	5,13 \$	(1,61) \$	4,26 \$
Distributions²					
Revenu net de placement	(0,39)	(0,29)	(0,24)	(0,21)	(0,24)
Gains en capital	-	-	(0,96)	-	-
Remboursement de capital	(0,96)	(0,90)	(0,06)	(1,13)	(1,11)
Total des distributions annuelles²	(1,35) \$	(1,19) \$	(1,26) \$	(1,34) \$	(1,35) \$
Actif net à la clôture de la période¹	16,44 \$	19,74 \$	23,00 \$	18,77 \$	22,33 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	7 400 \$	6 908 \$	5 749 \$	3 284 \$	2 233 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	450	350	250	175	100
Ratio des frais de gestion ³	0,99 %	0,98 %	0,99 %	1,31 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	1,04 %	1,10 %	1,32 %	2,60 %	3,69 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,23 %	0,17 %	0,21 %	0,36 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	57,13 %	43,70 %	61,28 %	69,84 %	80,40 %
Valeur liquidative par part	16,44 \$	19,74 \$	23,00 \$	18,77 \$	22,33 \$
Valeur liquidative par part (USD)	12,41 \$	17,20 \$	16,50 \$	21,60 \$	17,20 \$
Cours de clôture – USD (HUBL.U)	12,42 \$	14,58 \$	18,21 \$	14,66 \$	17,34 \$

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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. 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 qui ne sont pas détenues dans un régime enregistré. Les montants présentés dans le tableau comprennent des distributions réinvesties de 0,25 \$ par part versées aux porteurs de parts de catégorie A inscrits au 31 décembre 2021.
3. 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.
4. 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.
5. 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 de revenu Leaders du secteur bancaire américain

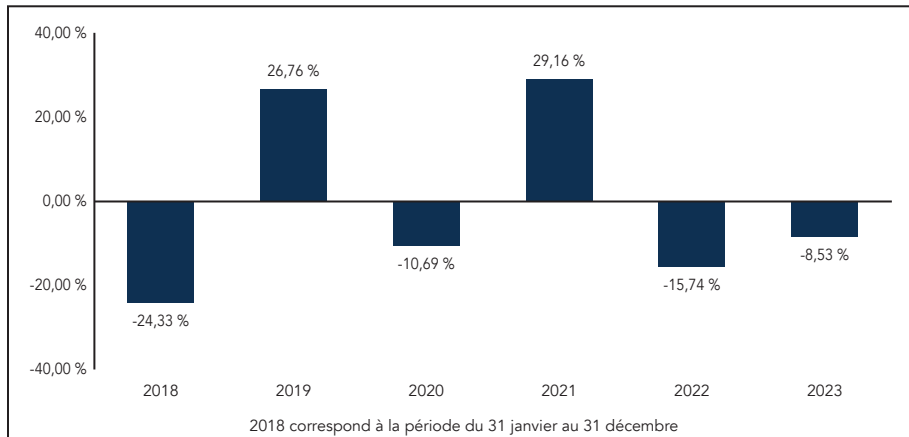
RENDEMENT PASSÉ

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.

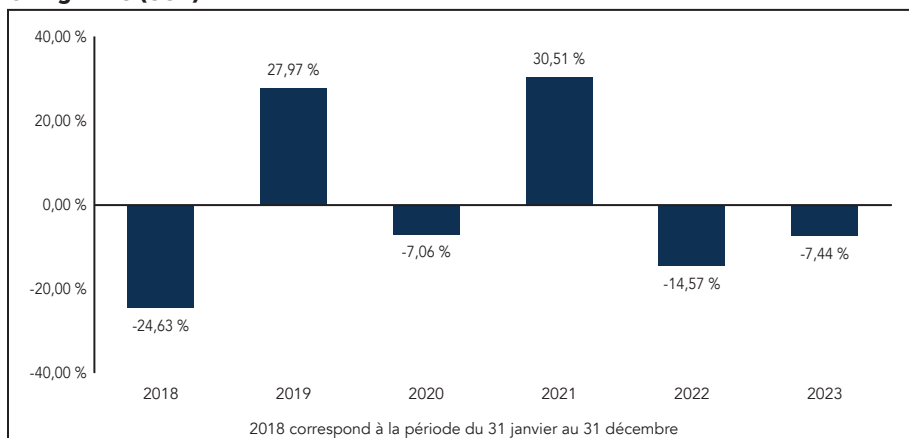
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque exercice présenté et illustrent sa variation pour les catégories A et U. Ils indiquent 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.

Catégorie A



Catégorie U (USD)



FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Rendements composés annuels

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. À moins d'indications contraires, tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

L'indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD)[‡] est utilisé à des fins de comparaison. Bien qu'il ait recours à cet indice pour la comparaison à long terme, le Fonds n'est pas géré en fonction de la composition des indices. Le Fonds peut donc connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice de référence. Le rendement de l'indice de référence est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges, contrairement à celui du Fonds. Une analyse du rendement du Fonds est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

Le gestionnaire a remplacé l'indice de référence au cours de la période, soit l'indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD) par l'indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD)[‡].

Rendement des placements (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création [‡]
Rendement du Fonds Catégorie A	-8,53	-0,15	2,42	-	-2,66
Indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD) [‡]	9,94	5,75	6,99	-	1,24
Indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD)	10,97	6,68	8,05	-	2,19
Rendement du Fonds Catégorie U (USD)	-7,44	1,05	4,18	-	-1,31
Indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD) [‡]	9,94	5,75	6,99	-	1,24
Indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD)	10,97	6,68	8,05	-	2,19

‡ Date d'établissement : Catégorie A – 31 janvier 2018; Catégorie U – 31 janvier 2018

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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 annuels audités du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2023

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Morgan Stanley	6,7
The PNC Financial Services Group, Inc.	6,7
Truist Financial Corporation	6,7
Huntington Bancshares Incorporated	6,6
The Goldman Sachs Group, Inc.	6,6
Regions Financial Corporation	6,6
Citigroup Inc.	6,5
Fifth Third Bancorp	6,5
Bank of America Corporation	6,5
Citizens Financial Group, Inc.	6,5
Wells Fargo & Company	6,4
JPMorgan Chase & Co.	6,4
U.S. Bancorp	6,3
M&T Bank Corporation	6,2
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	5,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Contrats de change à terme	1,6
Options	(0,5)
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.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Banques	83,5
Produits financiers diversifiés	13,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Contrats de change à terme	1,6
Options	(0,5)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	96,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Contrats de change à terme	1,6
Options	(0,5)
Total	100,0

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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.

* Source : MSCI. Certaines informations comprises dans le présent rapport (les « informations ») proviennent de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC ou leurs sociétés affiliées (MSCI), ou d'autres fournisseurs (ensemble, les « entités MSCI »), ou sont des marques déposées de ceux-ci, et peuvent avoir été utilisées pour calculer des notations, des données ou des indicateurs. Ces informations sont réservées à un usage interne et ne peuvent pas être reproduites ni diffusées dans leur intégralité ou en partie sans autorisation écrite au préalable. Elles ne constituent pas une offre d'achat ou de vente, une promotion ou recommandation d'un titre, d'un instrument ou produit financier, d'une stratégie de placement ou d'un indice, ne peuvent pas être utilisée comme tel et ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de rendement futur. Certains fonds peuvent être basés sur les indices MSCI ou être liés à ceux-ci, et MSCI peut être rémunérée en fonction des actifs sous gestion du Fonds ou d'autres mesures. MSCI a mis en place une barrière d'information entre les recherches d'indices et certaines informations. Les informations ne peuvent pas être utilisées pour déterminer les actions à acheter ou vendre, ou le moment opportun pour acheter ou vendre ces actions. Elles sont fournies telles quelles, et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à toute utilisation qu'il en ferait ou qu'il permettrait de faire. Aucune entité MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations, et chaque entité décline expressément toute garantie explicite ou implicite. Les entités MSCI ne sont pas responsables des erreurs ou omissions découlant de l'utilisation des informations ou de tout dommage direct, indirect, exceptionnel, punitif, consécutif ou autres (y compris la perte de profits) en découlant, même si l'entité a été informée de la possibilité que de tels dommages surviennent.

Siège Social

610 Chartwell Rd, Bureau 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

The logo features the word "HARVEST" in a large, white, serif font. The letter "H" is significantly larger and more stylized than the other letters. Below "HARVEST" is the acronym "FNB" in a smaller, white, sans-serif font. A thin white horizontal line is positioned below the "FNB" text.

*H*ARVEST
FNB

fr.HarvestETFs.com

