



# FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

## MESSAGE DU CHEF DE LA DIRECTION

### Lettre aux porteurs de parts, mars 2026

**Madame,  
Monsieur,**

Notre approche de placement, qui est fondée sur la possession de titres d'entreprises chefs de file de leur secteur et sur des tendances à long terme, reste la base de nos FNB et de nos stratégies de placement. Notre approche de placement, qui est fondée sur la possession de titres d'entreprises chefs de file de leur secteur et sur des tendances à long terme, reste la base de nos FNB et de nos stratégies de placement.

La dernière année a été riche en rebondissements tant pour Harvest que pour les marchés mondiaux. Tôt dans l'année, l'introduction de tarifs douaniers a déstabilisé les investisseurs et attisé la volatilité. Cependant, les appréhensions du marché se sont calmées après que le gouvernement américain a adouci son ton suivant l'annonce initiale du « jour de la libération » en avril. Parallèlement, la révolution de l'intelligence artificielle (IA) a continué de dominer le monde des placements, alors que les chefs de file du secteur des technologies ont investi massivement dans l'agrandissement des centres de données liés à l'IA et l'avancement de l'IA de nouvelle génération.

Malgré un départ difficile, les marchés des actions ont terminé 2025 à des niveaux records. La correction marquée de 20 % vécue en mars et en avril est maintenant derrière nous, ce qui témoigne de la résilience des marchés tout au long de l'année.

Le bitcoin, la plus grande monnaie virtuelle au monde, a atteint un sommet historique d'un peu plus de 126 000 \$ US en octobre 2025. Alors que le marché des cryptomonnaies a reculé vers la fin de l'année, le bitcoin a ultimement réalisé une perte de 6 % sur l'ensemble de l'année.

En tant que gestionnaire de placement se concentrant sur les actions, Harvest a connu tant les hauts que les bas causés par la volatilité du marché au cours de l'année. Néanmoins, bon nombre de nos produits ont affiché de solides rendements. Le FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux (TSX : HGGG) se classe en tête de file, avec une hausse de 168,18 % pour l'année. Les actions canadiennes ont aussi affiché de bons résultats malgré l'incertitude liée aux tarifs douaniers, ce qui a mené le FNB Harvest de revenu Leaders des actions canadiennes (TSX : HLIF) à enregistrer un solide gain de 25,68 % en 2025.

Le plus grand FNB canadien générateur de revenus dans le secteur des soins de santé, le FNB Harvest de revenu Leaders des soins de santé (TSX : HHL), a grimpé de 10,57 % pour l'année. Son équivalent à effet de levier, le FNB Harvest de revenu amélioré Leaders des soins de santé (TSX : HHLE), a gagné 11,68 % malgré les forts vents contraires dans le secteur américain des soins de santé.

Harvest continue d'élargir la gamme de FNB Harvest d'actions à revenu élevé, qui a été lancée en 2024. Au cours de 2025, nous avons ajouté de nouveaux FNB qui investissent dans l'action d'une seule société et lancé le FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé (TSX : HHIS), un portefeuille multisectoriel composé de ces FNB d'actions individuelles de Harvest. Selon la TD (source : CETFA. TD Securities ETF Strategy, Canadian ETF Weekly, 6 janvier 2026), HHIS s'est classé au premier rang parmi les FNB au chapitre des entrées de fonds chez les FNB d'actions individuelles en 2025. Le FNB Harvest diversifié d'actions à revenu élevé a dépassé la barre des 1,2 milliard de dollars d'actifs sous gestion durant l'exercice. En août, nous avons aussi lancé le FNB Harvest d'actions canadiennes à revenu élevé (TSX : HHIC), qui offre une exposition diversifiée aux plus importantes sociétés canadiennes dont les titres sont activement négociés.

Dans les marchés des titres à revenu fixe, les taux d'intérêt américains à long terme sont restés élevés alors que les inquiétudes d'inflation persistaient. Cette situation a continué de peser sur le FNB Harvest Rendement supérieur du Trésor, notre FNB de revenu fixe à long terme.

Aujourd'hui, Harvest gère des actifs de plus de 10 milliards de dollars pour le compte d'investisseurs canadiens grâce à 66 stratégies de FNB. Notre gamme de produits continue d'être fondée dans des mandats d'actions à long terme générant un revenu mensuel stable. Depuis leur création, les FNB Harvest ont distribué plus de 2,3 milliards de dollars aux porteurs de parts. En plus de 16 ans, nous avons fait nos preuves en matière de qualité, d'innovation et de solutions de placement primées pour les Canadiens.

En 2026, nous continuerons à suivre notre philosophie de placement, qui consiste à identifier des mégatendances durables et les secteurs porteurs de croissance à long terme. Nous continuons de privilégier les entreprises de grande qualité et les fortes tendances qui devraient selon nous générer de la valeur à long terme.

Je vous remercie encore une fois pour votre confiance à l'égard de l'équipe des FNB Harvest et de nos solutions de placements. Pour les années à venir, nous continuerons de nous consacrer à une gestion de portefeuille disciplinée et au développement de produits novateurs axés sur le revenu.

Sincères salutations,

(Signé) « Michael Kovacs »

Michael Kovacs,

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 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 1 866 998-8298, 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.sedarplus.ca](http://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.

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 2025 (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)<sup>±</sup> pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Catégorie A (CAD) – (couverte)	17,39
Catégorie U (USD) – (non-couverte)	19,85
Indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD) <sup>±</sup>	32,40

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, qu'il n'utilise pas une stratégie de vente d'options d'achat couvertes et que la part des banques régionales américaines qu'il comporte est relativement faible, alors que le Fonds est équilibré et qu'il vend des options d'achat couvertes de manière active.

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

Les actions bancaires américaines ont dégagé de solides rendements pendant la majeure partie de la période. Après un départ en force grâce à de solides résultats d'exploitation, les banques ont été confrontées aux pressions liées à l'évolution du contexte politique macroéconomique. Les titres bancaires ont baissé considérablement lorsque les investisseurs ont dû composer avec l'évolution rapide des manchettes sur le commerce international. Quand l'incertitude liée aux tarifs douaniers s'est atténuée, les actions bancaires ont recommencé à monter. La reprise s'est manifestée en grande partie chez les banques universelles à très grande capitalisation, dont les activités consacrées aux marchés financiers ont fait preuve de vigueur pendant la majeure partie de l'année, ce qui s'est traduit par une performance opérationnelle supérieure à la moyenne.

Au deuxième semestre, l'atténuation de l'inflation et le ralentissement du marché de l'emploi ont alimenté les attentes d'une reprise des baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Étant donné que les taux des obligations du Trésor à long terme sont demeurés relativement stables au cours de l'exercice en raison des inquiétudes persistantes à propos des pressions inflationnistes liées aux tarifs douaniers et que les taux à court terme ont chuté, la courbe des taux s'est considérablement accentuée. On estime généralement que l'accroissement de la courbe des taux a un effet favorable sur les marges bénéficiaires des activités bancaires traditionnelles, car les banques empruntent des capitaux à court terme et prêtent à des taux à long terme.



# FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Outre ce facteur, les attentes d'un assouplissement de la réglementation sous l'administration américaine actuelle ont aussi fortement contribué au rendement des actions. La possibilité d'une réglementation moins lourde, particulièrement en ce qui concerne les exigences de fonds propres, a été perçue comme offrant un potentiel de rendement élevé pour les porteurs d'actions au moyen de dividendes et de rachats d'actions.

Au cours de la période, les positions dans Goldman Sachs Group, Inc. et Morgan Stanley, qui ont profité des solides résultats de leurs activités sur les marchés financiers, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds. Citigroup Inc. s'est également démarquée parmi les banques universelles à très grande capitalisation, car la société a tiré parti d'un redressement continu. Bien que toutes les positions du Fonds aient terminé l'année en hausse, les actions des banques régionales ont généralement été à la traîne de celles des banques universelles, l'action de First Citizens Bancshares, Inc. ayant accusé un important retard par rapport au secteur.

Conformément à ses objectifs de placement, le Fonds applique une stratégie dynamique de vente d'options d'achat couvertes afin de fournir des distributions mensuelles en espèces régulières aux porteurs de parts.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

### Incidence potentielle sur le Fonds

L'adoption de politiques de relance comme certaines dispositions de la loi *One Big Beautiful Bill Act* et la reprise récente des baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale devraient entraîner une accélération de l'activité économique en 2026. Ces facteurs pourraient entraîner une accélération plus marquée de la croissance des prêts au cours de l'exercice, ce qui aurait un effet favorable sur les résultats des banques en général. Le contexte de déréglementation continue devrait être positif pour les banques sur plusieurs plans, car l'assouplissement de la réglementation bancaire devrait réduire les coûts d'exploitation, tandis qu'un contexte d'approbation des fusions plus favorable pourrait soutenir la vigueur continue des activités sur les marchés financiers.

À l'inverse, toute recrudescence des pressions inflationnistes pourrait inciter la Réserve fédérale à mettre sur pause sa politique accommodante ou à y renoncer, ce qui entraînerait un aplatissement de la courbe des taux et exercerait des pressions sur la croissance des marges des activités bancaires traditionnelles. L'incertitude politique persistante pourrait également continuer de peser sur les investissements des entreprises, ce qui entraînerait une croissance des prêts plus faible que prévu.

### Analyse du marché de 2025

Au cours de la période, les marchés des capitaux mondiaux ont continué de composer avec un environnement complexe caractérisé par l'évolution des politiques monétaires, la persistance des tensions géopolitiques et les variations des dynamiques commerciales. Après un début de période vigoureux, les marchés mondiaux ont été ébranlés par l'incertitude entourant l'adoption de nouvelles politiques commerciales par l'administration américaine, qui a entraîné des vagues progressives de tarifs douaniers. De ce fait, les marchés ont été très volatils en mars et en avril. Les pires scénarios ont été évités, au grand soulagement des marchés, et même si les incertitudes géopolitiques et commerciales ont continué de planer sur les marchés pour la majorité de l'année, les investisseurs ont rapidement reporté leur attention sur le contexte économique résilient.

Aux États-Unis, les marchés des actions à grande capitalisation ont affiché des gains à deux chiffres pour une troisième année de suite, terminant l'année près de leurs sommets historiques. Ces gains ont eu lieu dans un contexte marqué à la fois par des défis et des éléments positifs. Les actions ont atteint un creux au début d'avril, suivant une chute brève mais abrupte au moment où les tarifs ont ébranlé les marchés, puis ont remonté jusqu'à la fin de l'année. L'adoption de la loi *One Big Beautiful Bill Act* a été accueillie comme un catalyseur positif pour les marchés. L'opinion générale est que l'inclusion dans cette loi de plusieurs initiatives de réduction des impôts stimulera les dépenses de consommation et les investissements des entreprises tout au long de 2026. Au quatrième trimestre, le gouvernement américain a été temporairement paralysé, les politiciens étant aux prises avec l'expiration des crédits d'impôt liés aux primes de l'*Affordable Care Act*, qui avaient été élargis pendant la pandémie de COVID-19. Bien que les lois de crédits budgétaires connexes aient ultimement été approuvées sans extension des crédits d'impôt, les marchés ont connu une volatilité modeste au cours de cette période, en partie en raison des préoccupations liées à l'impact économique de la paralysie du gouvernement, mais aussi de la raréfaction de données économiques publiées par le gouvernement.

Les investissements dans l'infrastructure d'IA sont restés le thème dominant pour les marchés ayant des secteurs liés aux technologies. Ces secteurs ont terminé la période avec les rendements les plus élevés, la progression des marchés ayant été généralisée puisque tous les secteurs ont fini l'année en territoire positif. Une fois que la hausse des actions du sous-secteur des semi-conducteurs s'est essouffée, les investisseurs se sont tournés vers des thèmes indirectement liés à l'IA, dont les services publics et l'industrie.

Les titres financiers ont également bien performé pour la période, alors qu'ils ont bénéficié des baisses de taux attendues de la Réserve fédérale américaine. En prévision des interventions de la Fed, la courbe des taux du Trésor américain s'est beaucoup accentuée au cours de la période, les taux d'intérêt à long terme montant plus vite que ceux à court terme. Une accentuation de la courbe des taux a généralement un effet favorable sur les marges bénéficiaires des banques, les activités liées aux marchés de capitaux des banques universelles et courtiers à très grande capitalisation ayant elles aussi bien performé au cours de la période. La Fed a finalement recommencé à abaisser les taux en septembre, à la suite d'une pause qui se prolongeait depuis décembre 2024.

Le secteur des fiducies de placement immobilier a enregistré les plus faibles gains de l'année, de nombreux titres ayant été freinés par les difficultés des sous-secteurs de l'immobilier de bureau et des logements multifamiliaux. Néanmoins, les rendements des valeurs du Trésor à long terme sont restés élevés, ce qui a offert une solution de rechange moins risquée aux investisseurs. Le secteur des produits de première nécessité a aussi accusé un retard sur l'ensemble du marché, alors que les inquiétudes liées aux tarifs ont pesé sur les prévisions de rentabilité. Pendant la majeure partie de l'année, les investisseurs ont gravité vers les secteurs à forte croissance, qui n'incluent généralement pas les produits de première nécessité.

Les marchés des valeurs du Trésor des États-Unis ont été volatils au cours de la première moitié de la période dans un contexte de perturbations des marchés causées par des incertitudes commerciales et des tensions géopolitiques. Au courant de l'année, la courbe des taux s'est accentuée, les investisseurs ayant initialement anticipé puis, à partir du mois de septembre, observé une reprise d'un cycle de réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Malgré une chute des taux d'intérêt à court terme, les taux à long terme sont restés élevés, les titres à 20 ans et plus terminant l'année à peu près où ils l'avaient commencée. Les taux à long terme du Trésor américain sont restés élevés, et de nombreuses grandes économies ont vu la tendance haussière des taux à long terme se poursuivre. Cette situation était surprenante dans une période de forte incertitude à l'échelle mondiale, qui stimule généralement la demande de bons du Trésor de la part des investisseurs cherchant des valeurs refuges et entraîne une baisse des rendements.



# FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Le Canada a fait face à plusieurs difficultés au cours de l'année, dont l'incertitude commerciale, la volatilité du marché du travail et un changement imprévu de leadership. La croissance modérée du PIB pour la majeure partie de l'année et une inflation stable et près de la cible de la banque centrale ont poussé la Banque du Canada à poursuivre ses baisses de taux d'intérêt, qui ont totalisé 100 points de base au cours de l'année.

Malgré ces difficultés, le marché canadien des actions a enregistré de forts gains pour l'année, surclassant de loin celui des actions américaines. Malgré la grande longueur d'avance du secteur des matériaux, la progression du marché a été généralisée, les 11 secteurs d'activité ayant tous terminé l'année en territoire positif. Les gains solides des prix de l'or, de l'argent et du cuivre ont eu un effet catalyseur sur les sociétés minières.

La solide performance des secteurs clés des produits financiers et de l'énergie a grandement contribué aux excellents rendements du marché. Les actions des banques ont profité de la politique monétaire accommodante de la Banque du Canada, des bons rendements du secteur des marchés des capitaux et d'une qualité du crédit résiliente.

## 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. Toutefois, le Fonds peut investir dans un FNB sous-jacent qui paie des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais d'opérations. Si le Fonds investit dans des FNB sous-jacents gérés par le gestionnaire, il n'est pas tenu de payer des frais de gestion ou des primes de rendement lorsqu'il est raisonnable de penser qu'un tel paiement constituerait une duplication des frais payables par les FNB sous-jacents pour obtenir le même service. Les FNB dans lesquels investit le Fonds paient les frais de gestion applicables et remboursent le Fonds conséquemment par des versements de distributions de frais de gestion.

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 18 881 \$ 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 été absorbés ou n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours de la période.

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.

### 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 2025, les dirigeants et les administrateurs détenaient 4 265 parts du Fonds.

D'autres fonds gérés par le gestionnaire détenaient le pourcentage suivant de la valeur liquidative du Fonds :

	% de l'actif net
31 décembre 2025	42,1

## RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le CEI n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période.



# FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les principales informations financières du Fonds, qui ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période et les périodes précédentes, sont présentées ci-dessous. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Catégorie A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>13,40 \$</b>	<b>11,23 \$</b>	<b>13,45 \$</b>	<b>17,09 \$</b>	<b>14,05 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,34	0,36	0,38	0,42	0,36
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,16)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,51	0,88	(1,93)	(0,74)	1,17
Gains (pertes) latents pour la période	1,26	2,19	0,81	(1,75)	2,26
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,96 \$</b>	<b>3,29 \$</b>	<b>(0,87) \$</b>	<b>(2,23) \$</b>	<b>3,60 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenu net de placement	(0,21)	(0,23)	(0,25)	(0,22)	(0,17)
Gains en capital	-	-	-	-	(1,08)
Remboursement de capital	(0,99)	(0,82)	(0,75)	(0,78)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>(1,20) \$</b>	<b>(1,05) \$</b>	<b>(1,00) \$</b>	<b>(1,00) \$</b>	<b>(1,25) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>14,38 \$</b>	<b>13,40 \$</b>	<b>11,23 \$</b>	<b>13,45 \$</b>	<b>17,09 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>116 122 \$</b>	<b>115 600 \$</b>	<b>92 950 \$</b>	<b>79 048 \$</b>	<b>28 201 \$</b>
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 075	8 625	8 275	5 875	1 650
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,98 %	0,99 %	0,99 %	0,98 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3</sup>	0,98 %	1,01 %	1,05 %	1,14 %	1,32 %
Ratio des frais de négociation <sup>4</sup>	0,14 %	0,18 %	0,23 %	0,17 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	48,29 %	53,89 %	57,13 %	43,70 %	61,28 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,38 \$</b>	<b>13,40 \$</b>	<b>11,23 \$</b>	<b>13,45 \$</b>	<b>17,09 \$</b>
<b>Cours de clôture (HUBL)</b>	<b>14,43 \$</b>	<b>13,40 \$</b>	<b>11,24 \$</b>	<b>13,46 \$</b>	<b>17,07 \$</b>

### Catégorie U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>21,69 \$</b>	<b>16,44 \$</b>	<b>19,74 \$</b>	<b>23,00 \$</b>	<b>18,77 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,54	0,54	0,56	0,57	0,48
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,19)	(0,24)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,60	2,29	(2,65)	0,94	2,06
Gains (pertes) latents pour la période	0,98	4,39	1,02	(2,72)	2,85
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>2,89 \$</b>	<b>7,00 \$</b>	<b>(1,26) \$</b>	<b>(1,45) \$</b>	<b>5,13 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenu net de placement	(0,31)	(0,33)	(0,39)	(0,29)	(0,24)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,96)
Remboursement de capital	(1,37)	(1,12)	(0,96)	(0,90)	(0,06)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>(1,68) \$</b>	<b>(1,45) \$</b>	<b>(1,35) \$</b>	<b>(1,19) \$</b>	<b>(1,26) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>22,95 \$</b>	<b>21,69 \$</b>	<b>16,44 \$</b>	<b>19,74 \$</b>	<b>23,00 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>18 357 \$</b>	<b>12 472 \$</b>	<b>7 400 \$</b>	<b>6 908 \$</b>	<b>5 749 \$</b>
Nombre de parts en circulation (en milliers)	800	575	450	350	250
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,98 %	0,99 %	0,99 %	0,98 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3</sup>	0,98 %	1,01 %	1,04 %	1,10 %	1,32 %
Ratio des frais de négociation <sup>4</sup>	0,14 %	0,18 %	0,23 %	0,17 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	48,29 %	53,89 %	57,13 %	43,70 %	61,28 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>22,95 \$</b>	<b>21,69 \$</b>	<b>16,44 \$</b>	<b>19,74 \$</b>	<b>23,00 \$</b>
<b>Valeur liquidative par part (USD)</b>	<b>16,72 \$</b>	<b>15,09 \$</b>	<b>12,41 \$</b>	<b>17,20 \$</b>	<b>16,50 \$</b>
<b>Cours de clôture – USD (HUBL.U)</b>	<b>16,94 \$</b>	<b>15,09 \$</b>	<b>12,42 \$</b>	<b>14,58 \$</b>	<b>18,21 \$</b>



# 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.
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

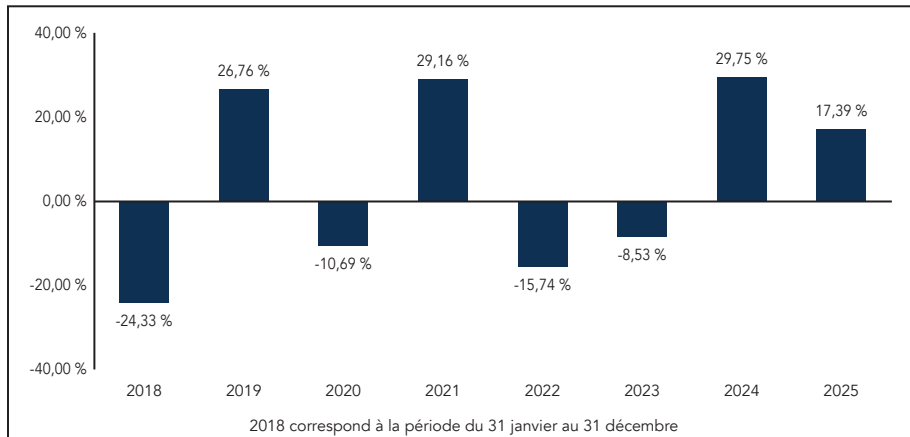
## RENDEMENT PASSÉ

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.

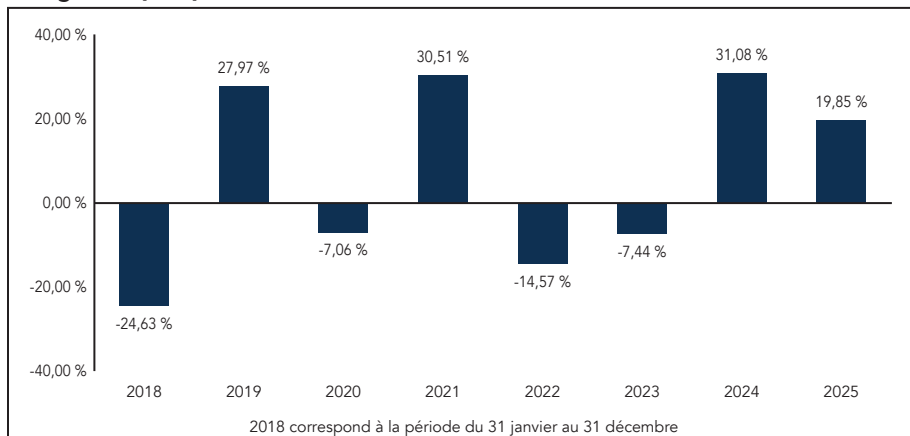
### Rendements annuels

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

Les rendements annuels composés du Fonds sont présentés ci-dessous. 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)<sup>‡</sup> 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.

Rendement des placements (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>‡</sup>
Rendement du Fonds Catégorie A	17,39	11,69	8,68	-	3,36
Indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD) <sup>‡</sup>	32,40	25,99	16,56	-	8,85
Rendement du Fonds Catégorie U (USD)	19,85	13,29	10,15	-	4,83
Indice MSCI US Banks Net Total Return Index (USD) <sup>‡</sup>	32,40	25,99	16,56	-	8,85

‡ Dates 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 principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période sont présentés ci-dessous. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers annuels audités du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2025

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Citigroup Inc.	6,7
Wells Fargo & Company	6,6
Truist Financial Corporation	6,6
Huntington Bancshares Incorporated	6,6
Regions Financial Corporation	6,6
M&T Bank Corporation	6,5
Morgan Stanley	6,5
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	6,5
The PNC Financial Services Group, Inc.	6,5
Citizens Financial Group, Inc.	6,5
U.S. Bancorp	6,5
Fifth Third Bancorp	6,4
The Goldman Sachs Group, Inc.	6,4
JPMorgan Chase & Co.	6,4
Bank of America Corporation	6,3
Contrats de change à terme	1,7
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,7
FNB Harvest de bons du Trésor du Canada, parts de cat. A	0,2
Options	(0,2)
<b>Total</b>	<b>100,0</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 à l'adresse [fr.harvestetfs.com](http://fr.harvestetfs.com).

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Banques	84,7
Produits financiers diversifiés	12,9
Contrats de change à terme	1,7
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,7
FNB du marché monétaire	0,2
Options	(0,2)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	97,6
Contrats de change à terme	1,7
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,7
Canada	0,2
Options	(0,2)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>



# 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.





**HarvestFNB**

## **Siège social**

610 Chartwell Road, Suite 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](mailto:info@harvestetfs.com)

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