

HarvestFNB

# FNB Technologies de chaîne de blocs

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds  
**30 juin 2025**



# 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 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 FNB Technologies de chaîne de blocs (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers intermédiaires en appelant sans frais au 1 866 998-8298, 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](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 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, le Fonds investit directement ou indirectement dans les titres composant l'indice Harvest Blockchain Technologies Index dans le but de reproduire le rendement de celui-ci. L'indice est constitué de deux segments du secteur de la technologie de la chaîne de blocs : le segment des sociétés à grande capitalisation et celui des sociétés émergentes. Le segment des sociétés à grande capitalisation est composé d'émetteurs du secteur des technologies dont la capitalisation boursière est d'au moins 10 G\$ CA, qui sont inscrits à la cote d'une bourse en Amérique du Nord et qui sont exposés, directement ou indirectement, aux technologies de la chaîne de bloc ou des registres distribués. Le segment des sociétés émergentes est composé d'émetteurs exposés au développement de la chaîne de bloc dont la capitalisation boursière est d'au moins 50 M\$ CA, qui se négocient sur une bourse en Amérique du Nord (sauf les marchés hors cote) et qui répondent au critère d'un modèle de classement multifactoriel.

## 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 du semestre clos le 30 juin 2025 (la « période »).

## RÉSULTATS

### Performance globale

La performance du Fonds par catégorie en comparaison de celle de l'indice MSCI ACWI Small Information Technology Net Return USD Index (USD)<sup>‡</sup> et l'indice Harvest Blockchain Technologies Index pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Catégorie A	2,56
Indice MSCI ACWI Small Information Technology Net Return USD Index (USD) <sup>‡</sup>	4,56
Indice Harvest Blockchain Technologies Index	3,25

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 la période au deuxième stade de sa croissance. La répartition était de 65 % pour le segment dédié et de 35 % pour le segment à grande capitalisation. Au cours de la période, il est entré dans le troisième stade de sa croissance. La répartition était de 75 % pour le segment dédié. Le segment dédié est actuellement composé de 30 sociétés. 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.

### Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Au cours de la période, l'évolution significative des secteurs des cryptomonnaies et des chaînes de blocs a influé sur la performance du Fonds, tout comme la conjoncture macroéconomique. Parmi les principaux facteurs de rendement, notons l'approbation des FNB de bitcoins et d'ethers au comptant cotés aux États-Unis, la division par deux du bitcoin en avril et le dépassement de la barre des 100 000 \$ US par le bitcoin pour la première fois en mars 2025. Ces jalons ont contribué à accroître l'intérêt des investisseurs institutionnels et individuels, soutenant la confiance à l'égard des actions liées à la chaîne de blocs.

Le Fonds a terminé sa transition vers le troisième stade de sa méthodologie indiciaire au cours de la période. Cela signifie que la pondération du Fonds en sociétés spécialisées dans la chaîne de blocs a augmenté, pour s'établir à environ 75 % au moment de la reconstitution, alors que la part des sociétés technologiques à grande capitalisation exerçant des activités dans les technologies de chaînes de blocs s'est maintenue à 25 %. Cette transition reflète la croissance durable des actions liées à la chaîne de blocs et l'augmentation des liquidités dans ce secteur, et accroît l'alignement du Fonds sur son objectif thématique.



# FNB Technologies de chaîne de blocs

Le marché des actions dans son ensemble a connu des périodes de volatilité, mais la conjoncture aux États-Unis a soutenu les secteurs orientés vers la croissance et le momentum, ce qui a été bénéfique aux placements technologiques à grande capitalisation du Fonds, notamment les positions dans Visa Inc. et Mastercard Incorporated. Parallèlement, le segment dédié, en particulier les entreprises de cryptominage, d'échange et d'actifs numériques, a en général obtenu un meilleur rendement, soutenu par l'appréciation du bitcoin et par l'augmentation du volume des transactions au sein de l'écosystème des cryptomonnaies.

Le rendement des titres du segment dédié a été inégal en fonction des faits nouveaux spécifiques à certaines sociétés. Par exemple, le mineur de cryptomonnaies Core Scientific, Inc. a progressé après avoir conclu un accord pour héberger des unités de traitement graphique de NVIDIA pour CoreWeave. Cette situation reflète le lien entre les infrastructures de la chaîne de blocs et la demande en intelligence artificielle.

Les changements de pondération au sein du segment dédié appliqués au cours de la période s'expliquent par la méthodologie indicelle du Fonds ainsi que par les fluctuations du marché. Plusieurs sociétés ont été ajoutées au portefeuille, ou leur poids a été augmenté, en raison de la croissance de leur capitalisation boursière et de leurs liquidités accrues.

Le Fonds demeure diversifié parmi les sociétés spécialisées dans la chaîne de blocs; il investit dans des sociétés présentes dans les secteurs des échanges de cryptomonnaies et de portefeuille, des services liés aux technologies et aux logiciels, des mineurs de cryptomonnaies, des services et actifs numériques et du traitement des paiements, ainsi que dans d'autres secteurs liés aux chaînes de blocs, tout en demeurant exposé aux sociétés technologiques à grande capitalisation exerçant des activités dans les technologies de chaînes de blocs.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

### Incidence potentielle sur le Fonds

L'environnement macroéconomique dans son ensemble a montré des signes de stabilisation au cours de la période, les pressions inflationnistes s'étant modérées et le marché s'attendant à ce que les taux d'intérêt restent stables ou diminuent, ce qui a soutenu l'optimisme à l'égard des actifs risqués, y compris les actions liées à la chaîne de blocs. Toutefois, le secteur des cryptomonnaies a connu des périodes de volatilité accrue, en particulier en juin, des discussions aux États-Unis concernant la réglementation des cryptomonnaies stables et de l'utilisation de l'effet de levier en cryptomonnaie ayant nui à court terme aux actions liées aux cryptomonnaies, surtout dans le segment axé sur les mineurs de cryptomonnaies à bêta élevé.

Le contexte géopolitique, notamment les tensions persistantes en Europe de l'Est et l'évolution de la situation au Moyen-Orient, a contribué à l'incertitude des marchés mondiaux. Toutefois, ces facteurs ont eu une incidence directe limitée sur le secteur de la chaîne de blocs au cours de la période.

Dans l'ensemble, le Fonds demeure en bonne position pour réaliser une croissance au sein de l'écosystème de la chaîne de blocs, tout en tenant compte de la nature volatile du secteur ainsi que des enjeux réglementaires qui y sont liés. La structure diversifiée du Fonds, qui investit à la fois dans des sociétés spécialisées dans la chaîne de blocs et des sociétés technologiques à grande capitalisation, offre aux investisseurs une exposition à la croissance potentielle de l'adoption de la chaîne de blocs, tout en conservant une approche mesurée de la gestion des risques propres au secteur.

L'évolution rapide de la politique commerciale américaine a été un important facteur d'incertitude et de volatilité au cours de la période, surtout en ce qui concerne les tarifs douaniers. L'annonce de tarifs douaniers réciproques très élevés par les États-Unis au début d'avril a provoqué une réaction marquée des marchés, preuve que les marchés mondiaux sont sensibles au protectionnisme commercial. Il y a eu un recul de certaines initiatives liées aux tarifs douaniers proposés, mais elles n'ont été pas entièrement abandonnées.

Les conflits en cours en Europe de l'Est et au Moyen-Orient constituent toujours un risque événementiel. Ces tensions ont soutenu quelque peu les valeurs refuges comme l'or, mais ont aussi contribué à la hausse de la volatilité des prix mondiaux du pétrole.

En règle générale, le marché dans son ensemble a affiché une certaine résilience, et il devient moins sensible aux manchettes que lors des années précédentes. Toutefois, les incertitudes macroéconomiques susmentionnées demeurent des sources d'imprévisibilité future compte tenu de leurs effets sur l'ensemble des marchés.

### Analyse du marché semestrielle

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. Au début de la période, la conjoncture de marché avantageuse qui prévalait en 2024 s'est poursuivie. Toutefois, des inquiétudes à l'égard de nouvelles politiques commerciales ont émergé, entraînant une volatilité accrue sur l'ensemble des marchés mondiaux.

Aux États-Unis, les marchés des actions ont enregistré dans leur ensemble des performances positives au cours de la période, atteignant des sommets historiques à la mi-février, puis à la fin juin. Il s'agit du prolongement de la situation de forts rendements qui prévalait en 2023 et 2024, et ce, malgré la volatilité accrue des marchés, particulièrement au printemps. D'importantes corrections à court terme ont eu lieu en avril : les marchés ont chuté de plus de 10 % en seulement quatre séances, ce qui s'approche de la définition d'un marché baissier, soit une correction d'au moins 20 %. Cette conjoncture s'explique principalement par l'annonce de nouveaux tarifs douaniers réciproques très élevés par l'administration américaine. Par la suite, les marchés se sont fortement redressés lorsque les tarifs douaniers ont été suspendus, laissant croire qu'il était peu probable que des tarifs douaniers extrêmement élevés soient appliqués de façon générale.

Comme au cours des périodes précédentes, la solide performance n'a pas été répartie uniformément dans l'ensemble des secteurs et des titres. Néanmoins, l'ampleur de cette remontée s'est progressivement élargie au cours de la période, et neuf des onze principaux secteurs ont terminé la période en territoire positif aux États-Unis.

Le secteur de l'industrie a été le plus performant de la période grâce à la vigueur du sous-secteur de l'aérospatiale et de la défense, et le secteur des services de communication, qui est similaire à celui des technologies, est demeuré très robuste. Fait notable, le secteur des services publics a été l'un des plus performants de l'ensemble du marché étant donné que la demande d'énergie de la part des entreprises susceptibles de bénéficier des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle (IA) devrait augmenter de manière importante au cours des dix prochaines années. Le sous-secteur de la consommation discrétionnaire a affiché la pire performance, le mauvais rendement de Tesla, Inc., fortement pondéré dans le portefeuille, ayant grandement pesé sur la performance. Le seul autre secteur à avoir enregistré des rendements négatifs est celui des soins de santé, ce qui s'explique par la surveillance accrue des initiatives politiques et des projets de politiques ainsi que par la fragilité financière de certaines sociétés de gestion intégrée des soins de santé.



# FNB Technologies de chaîne de blocs

Sur le marché des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont grandement fluctué au cours de la période. Les taux ont monté en avril à la suite de l'annonce des tarifs douaniers, ce qui a suscité des inquiétudes quant à l'inflation. L'annonce de tarifs réciproques a entraîné une hausse de plus de 50 points de base (0,5 %) des taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sur 5 jours de bourse, soit entre le 7 et le 11 avril. En outre, Moody's a abaissé la notation de la dette souveraine des États-Unis, ce qui a contribué à accroître la volatilité et les préoccupations budgétaires, en particulier pour les valeurs du Trésor à long terme, et a entraîné une vente massive des obligations au cours de cette courte période.

Étant donné que les tensions commerciales se sont apaisées et que l'inflation s'est modérée – l'indice des prix à la consommation américain est passé de 2,9 % au début de la période à 2,4 % en mai 2025 – les marchés obligataires se sont généralement un peu redressés. Malgré une période de volatilité, les taux du Trésor américain se sont en grande partie maintenus dans une fourchette au cours du trimestre, bien que la courbe se soit accentuée (les taux à long terme ont monté davantage que ceux à court terme) lorsque le marché a commencé à tenir compte des répercussions du *One Big Beautiful Bill Act*, qui devrait augmenter de manière importante le poids de la dette de la Réserve fédérale américaine. Cette situation a exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt à long terme, les attentes des marchés quant à une réduction importante des taux par la Réserve fédérale américaine ayant grandement diminué.

Au Canada, les marchés des actions ont atteint des sommets historiques à la fin de la période. L'optimisme initial qui régnait au début de l'année, le marché canadien ayant atteint un sommet historique le 30 janvier, a été tempéré par la montée des tensions politiques et par l'évolution des discussions sur les tarifs douaniers avec les États-Unis.

Sur le marché canadien, 10 des 11 secteurs ont affiché des rendements positifs, seul celui des soins de santé ayant enregistré des rendements négatifs. Le secteur des matériaux a été le plus performant grâce à la flambée des prix de l'or, les investisseurs cherchant des valeurs refuges dans un contexte géopolitique de plus en plus tendu.

Puisque les données économiques se sont affaiblies plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis et que l'incertitude demeure à l'égard des politiques tarifaires américaines, la Banque du Canada (BdC) a conservé sa position accommodante. Après une série de baisses de taux à la fin de 2024, la BdC a maintenu le taux cible du financement à un jour à 2,75 % en avril et en juin 2025. Elle a ainsi marqué une pause dans le cycle de baisses de taux après avoir appliqué des diminutions totalisant 2,25 points de pourcentage depuis juin 2024, qui avaient ramené le taux directeur au « taux neutre » théorique. La décision de la BdC de maintenir les taux reflète la nécessité d'obtenir davantage d'informations sur la politique commerciale américaine et sur ses répercussions, compte tenu des risques de ralentissement de la croissance et des pressions à la hausse sur l'inflation qu'exercent l'augmentation des coûts et l'incertitude quant à l'évolution des tarifs douaniers. À titre comparatif, aux États-Unis, le taux directeur effectif a été réduit de 100 points de base entre septembre 2024 et décembre 2024 et est demeuré stable tout au long du premier semestre de 2025, ce qui souligne les différences importantes entre les deux pays concernant les politiques économiques et budgétaires.

## 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 0,65 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, facturés quotidiennement et versés mensuellement. Toutefois, s'il y a lieu, 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 1 711 \$ pour la période et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global.

### Renoncements 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 51 877 \$ des charges du Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts.

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



# FNB Technologies de chaîne de blocs

## **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 30 juin 2025, les dirigeants et les administrateurs détenaient 1 227 parts du Fonds.

## **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 Technologies de chaîne de blocs

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>18,69 \$</b>	<b>15,30 \$</b>	<b>8,47 \$</b>	<b>22,47 \$</b>	<b>15,85 \$</b>	<b>6,35 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus	0,06	0,10	0,10	0,05	0,12	0,06
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,11)	(0,14)	(0,25)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,50	1,10	(5,47)	(7,15)	6,04	4,20
Gains (pertes) latents pour la période	(0,95)	1,39	12,01	(7,30)	(5,00)	4,88
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,52 \$</b>	<b>2,42 \$</b>	<b>6,53 \$</b>	<b>(14,54) \$</b>	<b>0,91 \$</b>	<b>8,99 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>						
Gains en capital	-	-	-	-	(3,83)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(3,83) \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>19,17 \$</b>	<b>18,69 \$</b>	<b>15,30 \$</b>	<b>8,47 \$</b>	<b>22,47 \$</b>	<b>15,85 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>22 432 \$</b>	<b>30 471 \$</b>	<b>26 316 \$</b>	<b>17 612 \$</b>	<b>57 290 \$</b>	<b>13 950 \$</b>
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 170	1 630	1 720	2 080	2 550	880
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,98 %	0,98 %	0,98 %	0,98 %	0,98 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3</sup>	1,48 %	1,40 %	1,48 %	1,41 %	1,09 %	2,63 %
Ratio des frais de négociation <sup>4</sup>	0,23 %	0,29 %	0,32 %	0,25 %	0,32 %	0,70 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	40,19 %	84,79 %	54,18 %	64,34 %	140,80 %	102,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>19,17 \$</b>	<b>18,69 \$</b>	<b>15,30 \$</b>	<b>8,47 \$</b>	<b>22,47 \$</b>	<b>15,85 \$</b>
<b>Cours de clôture (HBLK)</b>	<b>19,24 \$</b>	<b>18,69 \$</b>	<b>15,27 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>22,50 \$</b>	<b>15,86 \$</b>

### 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 3,83 \$ par part versées aux porteurs de parts 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 Technologies de chaîne de blocs

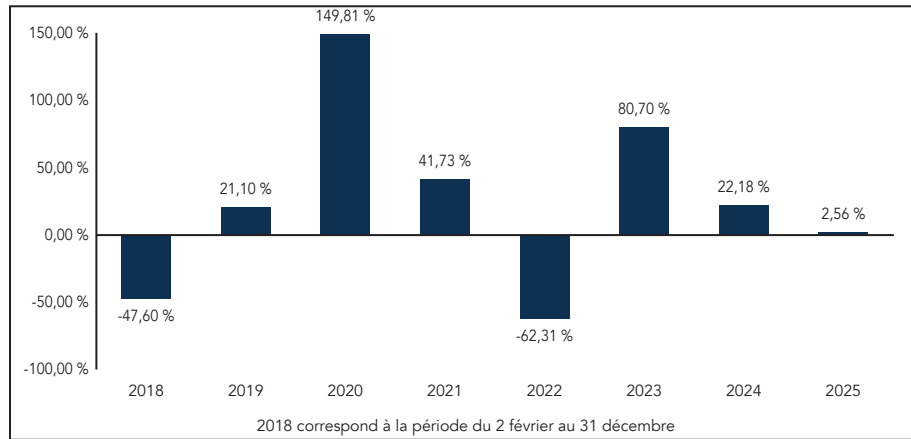
## RENDEMENT PASSÉ

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 2025 qui représente la période.

#### Catégorie A



# 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 2025**

<b>25 principaux titres</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Robinhood Markets, Inc., cat. A	8,9
Coinbase Global, Inc., cat. A	8,5
Core Scientific, Inc.	7,3
Block, Inc.	6,9
Riot Platforms, Inc.	6,8
MARA Holdings, Inc.	6,7
Cleanspark, Inc.	5,6
Galaxy Digital Inc.	4,6
IREN Limited	4,5
Oracle Corporation	2,8
Hut 8 Corp.	2,8
International Business Machines Corporation	2,3
Intel Corporation	2,3
Microsoft Corporation	2,3
Cipher Mining Inc.	2,3
Wipro Limited, CAAE	2,2
TeraWulf Inc.	2,2
SAP SE, CAAE	2,1
Infosys Limited, CAAE	2,1
Visa Inc., cat. A	2,1
Mastercard Incorporated, cat. A	2,0
Accenture PLC, cat. A	2,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,7
Bitdeer Technologies Group, cat. A	1,6
DeFi Technologies Inc.	1,4
<b>Total</b>	<b>94,0</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 GÉOGRAPHIQUE

<b>Pays comportant un risque</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
États-Unis	74,7
Canada	11,9
Australie	4,5
Inde	4,3
Allemagne	2,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,7
Chine	0,7
Royaume-Uni	0,1
<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.

\* 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)