



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

31 décembre 2021



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

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

LA SOCIÉTÉ

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

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

LE PLACEMENT

La Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques (la « société » ou le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré (le « portefeuille ») composé des actions¹ de dix émetteurs sélectionnés par le gestionnaire de portefeuille¹ dans l'univers d'investissement¹, qui, au moment de l'investissement et immédiatement après chaque reconstitution et chaque rééquilibrage semestriels, i) sont inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine; ii) versent un dividende; et iii) ont un marché d'options qui, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, est suffisamment liquide pour lui permettre de vendre des options sur ces titres. Le portefeuille est composé essentiellement des titres des plus grands émetteurs du secteur pharmaceutique envisageables pour un placement¹ (selon la capitalisation boursière, en USD).

¹ Voir le prospectus préalable de base simplifié daté du 4 novembre 2020 du Fonds.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Lettre aux porteurs d'unités, mars 2022

**Madame,
Monsieur,**

Je vous remercie d'avoir fait confiance à la philosophie de placement d'Harvest tout au long de 2021. Grâce à cette approche, nos FNB et nos fonds sont demeurés solides durant la dernière année, et nous continuerons sur cette voie en 2022.

Comme vous le savez, Harvest Portfolios Group Inc. investit dans des actions. Tous nos produits sont soit des fonds de revenu d'actions soit des fonds d'actions axés sur la croissance. 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.

Depuis le début de l'ère industrielle, les entreprises ont créé la grande majorité des richesses à l'échelle mondiale. Malgré les perturbations qui sont survenues au cours des 300 dernières années, les nouvelles idées et innovations, ainsi que leur mise en application, ont permis à l'humanité d'améliorer son niveau de vie et d'allonger son espérance de vie.

La richesse n'est pas créée dans des sociétés oppressives ou par les soutiens gouvernementaux. Elle est créée au sein de marchés libres et ouverts où les personnes créatives peuvent concrétiser leurs idées et leurs rêves en fondant des entreprises d'envergure internationale. Ces personnes et ces entreprises visionnaires sont nombreuses, et nous célébrons leurs innovations continuellement.

Chez Harvest, nous investissons dans des mégatendances et des secteurs porteurs de la croissance à long terme qui semblent prometteurs et qui montrent des signes de changements progressifs. Nous cherchons à sélectionner les meilleures entreprises de ces secteurs, c'est-à-dire des entreprises ayant un historique de succès et une excellente équipe de direction, et dont les bénéficiaires sont en croissance.

En tant que porteur d'unités, vous investissez dans un de nos FNB, fonds communs de placement ou fonds à capital fixe cotés en bourse Harvest. Cela signifie que beaucoup d'entre vous ont fort probablement obtenu de bons rendements en 2021. L'année a été étonnamment positive pour les marchés, les rendements ayant été supérieurs à la moyenne dans la plupart des marchés des actions. Bien que nous soyons satisfaits de cette hausse, nous nous attendons à ce que la croissance des marchés se réaligne sur les tendances à long terme, soit dans une fourchette de 8 à 10 % selon la période considérée.

C'est dans des moments comme celui-là que votre confiance en notre philosophie prend toute sa valeur. Si vous détenez des actions de qualité, les rendements à long terme généreront assez de croissance composée pour vos besoins futurs. Si vous êtes à la retraite, ou que vous prévoyez prendre bientôt votre retraite, un panier d'actions de qualité offrant de bonnes distributions soutiendra la croissance de votre capital dans le temps et vous offrira un supplément de revenu.

En tant qu'investisseur, vous aurez toujours à composer avec l'agitation des marchés. En ce moment, l'agitation est surtout liée au niveau de l'inflation et à la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt.

Nous convenons que le niveau d'inflation actuel est supérieur à la normale, en raison d'un ralentissement de la production dans de nombreux secteurs, d'une pénurie de travailleurs disponibles à tous les niveaux de la fabrication et des services et de perturbations dans les systèmes de logistique et de livraison. Cela se produit dans un contexte où la demande se situe à un niveau grandement supérieur à ce qui était anticipé au début de 2021.

La pression inflationniste n'est pas un problème uniquement canadien ou nord-américain; c'est un phénomène de portée internationale qui prendra du temps à se résorber. Cette inflation par la demande exerce sur les banques centrales une pression dans le sens d'un relèvement des taux d'intérêt afin de réduire la probabilité d'un dérapage.

Bien que des hausses de taux d'intérêt soient en vue, nous croyons qu'elles seront moins nombreuses qu'attendu. La situation pourrait être décrite comme la manifestation de symptômes aigus, et non celle d'une maladie chronique. Avant la pandémie, l'observation des tendances à long terme montrait un mouvement baissier de l'inflation. Nous estimons que ces tendances existent encore, mais qu'elles sont simplement latentes dans le contexte actuel.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

Chez Harvest, nous prenons nos décisions de placement en fonction des fondamentaux des secteurs et des entreprises. Nous ne laisserons pas un éventuel changement d'orientation concernant les taux d'intérêt modifier nos décisions. Ce type de facteurs à court terme est important pour les spéculateurs. Nous ne sommes pas des spéculateurs, nous sommes des investisseurs.

Alors que nous entamons 2022, 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 mégatendances.

Les segments de croissance comme les voyages ou les chaînes de blocs sont considérés par certains comme des thèmes, mais nous les voyons différemment. Nous observons la trajectoire de croissance à long terme bien établie du secteur des voyages. Nous constatons l'adoption rapide de technologies de chaînes de blocs sécuritaires et efficaces. Nous considérons les fonds consacrés à ces segments, ainsi que nos autres fonds, comme des instruments directs ou indirects pour bénéficier de la croissance à long terme de ces secteurs et de ces mégatendances.

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. Telle est notre approche de placement.

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 5 ans, en particulier dans nos fonds de revenu d'actions.

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

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

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 Fonds. À titre d'information, les états financiers annuels du Fonds sont joints au rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, des exemplaires additionnels de ces documents en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Harvest Portfolios Group Inc., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.harvestportfolios.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds a été créé afin de fournir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille d'actions de dix émetteurs sélectionnées par le gestionnaire de portefeuille dans l'univers d'investissement, qui, au moment de l'investissement et immédiatement après chaque reconstitution et chaque rééquilibrage semestriels, i) sont inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine; ii) versent un dividende; et iii) ont un marché d'options qui, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, est suffisamment liquide pour lui permettre de vendre des options sur ces titres. Le portefeuille est composé essentiellement des titres des plus grands émetteurs du secteur pharmaceutique envisageables pour un placement (selon la capitalisation boursière, en USD).

Les objectifs de placement des actions privilégiées consistent à verser aux porteurs des distributions trimestrielles en trésorerie fixes et cumulatives de 0,125 \$ par action privilégiée (soit 0,50 \$ par année ou 5,0 % par année sur le prix d'émission de 10,00 \$ par action privilégiée) jusqu'au 31 décembre 2022 (la « date d'échéance ») et à rembourser le prix d'émission initial de 10,00 \$ aux porteurs à la date d'échéance.

Les objectifs de placement des actions de catégorie A consistent à verser aux porteurs des distributions mensuelles en trésorerie régulières non cumulatives ciblées à 0,1031 \$ par action de catégorie A (soit un rendement de 8,25 % par année sur le prix d'émission de 15,00 \$ par action de catégorie A) et à offrir un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action de catégorie A.

Afin d'atteindre ces objectifs, la Société investit dans un portefeuille initialement équilibré composé des actions de dix émetteurs sélectionnées dans l'univers d'investissement, dont huit sont sélectionnés par le gestionnaire de portefeuille parmi les dix plus grands émetteurs du secteur pharmaceutique envisageables pour un placement (selon la capitalisation boursière, en USD) et les deux autres sont sélectionnés dans l'univers d'investissement.

Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré semestriellement par Harvest.

RISQUE

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

RÉSULTATS

Les actions de catégorie A et les actions privilégiées du Fonds ont respectivement enregistré des rendements de 23,13 % et de 5,09 %, comparativement à un résultat de 21,46 % pour l'indice MSCI Daily Total Return World Gross Pharmaceuticals Local Index (USD) pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Les trois moteurs à long terme du secteur des soins de santé sont demeurés les mêmes : le vieillissement de la population, les innovations technologiques (appareils et médicaments) et la croissance des marchés émergents, où se concentre une part disproportionnée de la croissance des dépenses en soins de santé. Ces facteurs à moyen et à long terme demeurent inchangés et fondent notre optimisme concernant le futur à long terme du secteur. Pourtant, celui-ci a dû faire face à des vents contraires ces dernières années, essentiellement en raison des rhétoriques politiques sur les coûts des soins de santé.

Nous pensons que plusieurs facteurs à court terme ont amélioré la confiance des investisseurs dans ce secteur et l'attrait de celui-ci avant le début de la pandémie en 2020. D'abord, Joe Biden est devenu président des États-Unis, ce qui a permis d'apaiser une bonne partie des tensions politiques extrêmes observées avant les élections tout au long de 2019. Les projets de politiques des démocrates sont considérés comme centristes, et leurs résultats potentiels sont bien connus. Les projets de politiques présentés dans le plan de relance Build Back Better étaient considérés comme peu significatifs pour le secteur des soins de santé. Cependant, l'approbation du plan par le Congrès est restée en suspens au premier trimestre. Cette situation de blocage et l'intervention immédiate des acteurs du domaine de la santé et particulièrement les pharmaceutiques

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

en vue d'une mobilisation rapide et efficace de capitaux et de ressources humaines témoignent du sérieux de leur engagement à trouver un remède et un vaccin. Ces efforts ont amélioré la perception du public et suscité de l'optimisme chez les investisseurs. Par conséquent, les indicateurs liés aux valorisations dans le secteur ont commencé à dépasser ceux de l'ensemble du marché. Enfin, les pharmaceutiques, connues pour leur supériorité qualitative, ont souvent bien progressé pendant les périodes d'incertitudes. Cela est particulièrement vrai pour les fabricants de médicaments, dont les produits sont indispensables quelle que soit la conjoncture et qui, de ce fait, offrent plus de visibilité sur leurs résultats à court et moyen terme.

Au cours de l'exercice, plusieurs secteurs de l'ensemble du marché ont subi de nombreuses fluctuations tous styles de placement confondus. Les chroniqueurs ont souligné la préférence des investisseurs pour les titres de valeur et les secteurs cycliques, au détriment des titres de croissance et des secteurs à forte croissance. Ces fluctuations du marché se sont poursuivies au second semestre et au début de 2022, car les perturbations des chaînes d'approvisionnement ont commencé à occuper le centre des conversations macroéconomiques et les pressions inflationnistes, qui avaient été jugées transitoires, sont restées fortes. Ces pressions ont fait croître l'incertitude liée aux taux d'intérêt aux États-Unis en plus d'augmenter la probabilité d'une importante hausse du taux des fonds fédéraux par la Réserve fédérale américaine en 2022. L'intensification des tensions géopolitiques a également causé de l'incertitude et amplifié certaines des rotations observées tout au long de 2021. Les titres pharmaceutiques ont été particulièrement favorisés par cette tendance, étant donné qu'ils possèdent généralement quelques attributs prisés par le style valeur et que ce style de placement est parfois privilégié au détriment des actions ayant habituellement une forte croissance. Les perspectives à court terme des sociétés représentées dans le portefeuille, les valorisations intéressantes, le regain de confiance des investisseurs et l'amélioration du climat politique, conjugués aux facteurs macroéconomiques structurels positifs à long terme sont les bases de notre optimisme concernant le secteur.

Le Fonds détenait huit des dix plus importantes sociétés pharmaceutiques et deux émetteurs à grande capitalisation du secteur de la biotechnologie, et a vendu des options d'achat pour réaliser ses objectifs.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus (COVID-19) a causé de la volatilité sur les marchés financiers et a eu des conséquences sur l'économie mondiale. L'émergence récurrente de variants continue d'alimenter l'incertitude concernant l'économie mondiale. Bien que les marchés des capitaux aient enregistré de solides performances au cours de la dernière année, cette incertitude pourrait avoir des répercussions sur le rendement des placements, ce qui pourrait nuire significativement aux résultats futurs du Fonds.

Le 4 mars 2021, le Fonds a effectué un placement secondaire de 385 200 actions de catégorie A, à un prix de 13,75 \$ par action, et de 385 200 actions privilégiées, à un prix de 10,50 \$ par action, ce qui lui a permis de lever 9,3 M\$ (avant les frais d'émission et autres frais).

Le 7 juin 2021, le Fonds a annoncé le lancement d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, qui lui permettra d'émettre des actions de temps à autre à son gré. Les actions de catégorie A et les actions privilégiées vendues dans le cadre de ce programme seront échangées à la Bourse de Toronto, ou à toute autre bourse canadienne à laquelle ces actions sont cotées, inscrites ou négociées, au cours du marché au moment de la vente.

Au cours de la période close le 31 décembre 2021, 166 300 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 13,70 \$ par actions de catégorie A. Le produit brut, le produit net et les commissions des actions de catégorie A émises étaient de 2 277 946 \$, 2 267 098 \$ et 10 848 \$, respectivement.

Au cours de la période close le 31 décembre 2021, 166 300 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 10,23 \$ par actions privilégiées. Le produit brut, le produit net et les commissions des actions privilégiées émises étaient de 1 701 925 \$, 1 667 214 \$ et 34 711 \$, respectivement.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

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. Ces frais de gestion sont payés chaque mois, à terme échu. À cette fin, les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. 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.

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 d'actions, 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 d'actions ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires, les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre des activités du Fonds. Ils se sont élevés à 14 184 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (18 340 \$ en 2020) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs d'actions qui figurent dans l'état du résultat global.

Renonciations 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 des exercices clos les 31 décembre 2021 ou 2020. 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.

Frais d'émission

Certaines charges liées à l'émission, comme les frais d'établissement du Fonds, les frais d'impression et de préparation du prospectus, les honoraires juridiques, les frais engagés par les placeurs pour compte ainsi que leur rémunération et les commissions de courtage sur les opérations dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, ont été enregistrées à la valeur comptable dans l'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A. Étant donné le rang prioritaire des actions privilégiées, les charges liées au placement seront en réalité assumées par les porteurs d'actions de catégorie A (tant que la valeur liquidative par unité excède le prix offert par action privilégiée majoré des distributions cumulées et non versées sur celles-ci) et la valeur liquidative par action de catégorie A tiendra compte des frais de placement des actions privilégiées et des actions de catégorie A.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

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 l'exercice clos le 31 décembre 2021 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Actions de catégorie A

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	14,11 \$	15,41 \$	14,05 \$	13,73 \$	13,65 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,59	0,83	0,67	0,77	0,02
Total des charges	(0,49)	(0,42)	(0,41)	(0,54)	(0,08)
Distribution sur les actions privilégiées	(0,53)	(0,48)	(0,47)	(0,50)	(0,05)
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission pour les actions privilégiées	(0,15)	-	-	-	(0,42)
Prime (escompte) à l'émission d'actions privilégiées	0,18	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,01)	2,21	1,43	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	3,68	(2,36)	0,94	1,92	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,27 \$	(0,22) \$	2,16 \$	1,56 \$	(0,23) \$
Distributions³					
Dividendes	(0,21)	(1,24)	(1,24)	(1,24)	(0,10)
Gains en capital	(1,75)	-	-	-	-
Total des distributions annuelles³	(1,96) \$	(1,24) \$	(1,24) \$	(1,24) \$	(0,10) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	15,07 \$	14,11 \$	15,41 \$	14,05 \$	13,73 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (actions privilégiées incluses)	37 266 557 \$	22 532 916 \$	26 891 373 \$	32 251 925 \$	32 276 788 \$
Valeur liquidative totale (actions de catégorie A)	22 403 907 \$	13 185 266 \$	16 309 493 \$	18 842 925 \$	18 676 788 \$
Nombre d'actions de catégorie A en circulation	1 486 265	934 765	1 058 188	1 340 900	1 360 000
Ratio des frais de gestion – actions de catégorie A ⁴	8,36 %	6,28 %	6,45 %	6,48 %	17,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions – actions de catégorie A ⁴	8,36 %	6,28 %	6,45 %	6,48 %	17,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,15 %	0,17 %	0,18 %	0,18 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	31,33 %	45,91 %	45,06 %	50,21 %	3,33 %
Valeur liquidative par unité	25,07 \$	24,11 \$	25,41 \$	24,05 \$	23,73 \$
Valeur liquidative par action de catégorie A	15,07 \$	14,11 \$	15,41 \$	14,05 \$	13,73 \$
Valeur liquidative par action privilégiée	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Cours de clôture – actions de catégorie A	14,67 \$	13,40 \$	14,05 \$	12,38 \$	14,15 \$
Cours de clôture – actions privilégiées	10,60 \$	10,68 \$	10,48 \$	10,17 \$	10,30 \$

Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par action du Fonds ne sert pas à établir de continuité entre l'actif net par action de catégorie A à l'ouverture et à la clôture de la période.
2. L'actif net à la date de lancement, le 24 novembre 2017, s'établissait à 13,65 \$ par action après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 1,35 \$ par action.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

3. Les distributions ont été versées en trésorerie.
4. 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 des actions de catégorie A au cours de la période. Le RFG pour la période close le 31 décembre 2017 comprend la rémunération des placeurs pour compte de 1 428 000 \$, les frais d'émission de 408 000 \$ et les distributions sur les actions privilégiées de 70 217 \$. La rémunération des placeurs pour compte et les frais d'émission ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG, compte non tenu de ces frais et des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 4,47 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission, mais compte tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 8,06 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 10,34 %. Ce RFG inclut la rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission et les distributions sur les actions privilégiées. Le RFG, excluant ces frais et les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,59 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission, mais compte tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 4,67 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,91 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,78 %. Le RFG, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,69 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,94 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,66 %. Le RFG, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,67 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,80 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,65 %. Le RFG, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,63 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprend la rémunération des placeurs pour compte de 359 681 \$, les frais d'émission de 119 421 \$, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées de 231 526 \$ et les distributions sur les actions privilégiées de 687 381 \$. La rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission et l'accroissement de la prime à l'émission ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG, compte non tenu de ces montants et des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 3,26 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'accroissement de la prime à l'émission, mais compte tenu des frais de distribution sur les actions privilégiées, s'est établi à 7,01 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 4,91 %. Ce RFG inclut la rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées et les distributions sur les actions privilégiées. Le RFG, excluant ces frais et les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,91 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'accroissement de la prime à l'émission, mais compte tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 4,12 %.

5. 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 (incluant les actions privilégiées) 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'opération des périodes précédentes n'a pas été ajusté.
6. 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.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

Rendement passé

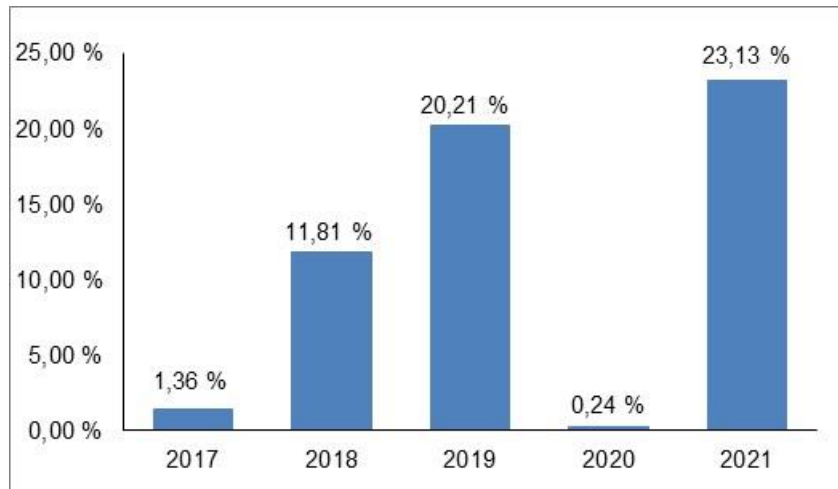
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le 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 la variation du rendement des actions de catégorie A et des actions privilégiées du Fonds. 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.

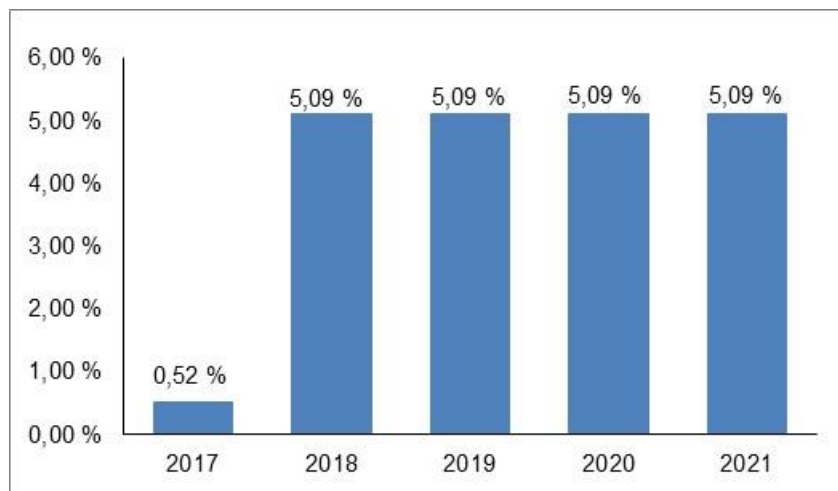
Rendement du Fonds

Actions de catégorie A



2017 correspond à la période du 24 novembre au 31 décembre.

Actions privilégiées



2017 correspond à la période du 24 novembre au 31 décembre.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

L'indice MSCI Daily Total Return World Gross Pharmaceuticals Local Index (USD) (l'« indice ») est utilisé aux 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 de l'indice. Le Fonds peut donc connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice. Le rendement de l'indice 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
Rendement d'une action de catégorie A	23,13	14,06	-	-	13,51
Rendement d'une action privilégiée	5,09	5,09	-	-	5,10
Indice MSCI World Pharmaceuticals Gross Total Return Local Index (USD)	21,46	14,44	-	-	11,67

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 du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2021

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Pfizer Inc.	19,5
AbbVie Inc.	17,5
Eli Lilly and Company	16,9
AstraZeneca PLC, CAAE	15,4
Johnson & Johnson	14,9
Novartis AG, CAAE	14,9
Amgen Inc.	14,8
Bristol-Myers Squibb Company	14,6
Merck & Co., Inc.	14,6
Sanofi, CAAE	14,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	6,0
Contrats de change à terme	3,6
Options	(0,9)
Actions privilégiées	(66,3)
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 sur le site Web de Harvest Portfolios Group Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Soins de santé	157,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	6,0
Contrats de change à terme	3,6
Options	(0,9)
Actions privilégiées	(66,3)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	112,8
Royaume-Uni	15,4
Suisse	14,9
France	14,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	6,0
Contrats de change à terme	3,6
Options	(0,9)
Actions privilégiées	(66,3)
Total	100,0



Siège social

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télééc. : 416 649-4542

Courriel : info@harvestportfolios.com

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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