



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

30 juin 2022



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 Groupe de portefeuilles Harvest 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.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest 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

Le FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré composé d'actions de 20 émetteurs du secteur de l'énergie¹ sélectionnés parmi les leaders du secteur envisageables pour un placement¹ qui, au moment du placement et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage trimestriels i) ont une capitalisation boursière d'au moins 5 G\$², ii) versent un dividende ou une distribution, iii) ont un marché d'options sur leurs actions¹, ces options étant cotées sur une bourse d'options reconnue et iv) exercent des activités ou ont des bureaux dans au moins deux pays.

¹Voir le prospectus daté du 6 juin 2022 du Fonds.

²La capitalisation boursière était de 10 G\$ avant le 15 juin 2020.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. À titre d'information, les états financiers intermédiaires du Fonds sont joints au rapport intermédiaire 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 Groupe de portefeuilles Harvest 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 pour offrir aux investisseurs une exposition à un portefeuille (le « portefeuille ») d'actions de 20 émetteurs du secteur de l'énergie sélectionnés parmi les leaders du secteur envisageables pour un placement qui, au moment du placement et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage trimestriels i) ont une capitalisation boursière d'au moins 5 G\$, ii) versent un dividende ou une distribution, iii) ont un marché d'options sur leurs actions, ces options étant cotées sur une bourse d'options reconnue et iv) exercent des activités ou ont des bureaux dans au moins deux pays.

Les objectifs de placement du Fonds consistent à offrir aux porteurs de parts i) des distributions mensuelles en trésorerie, ii) la possibilité d'une plus-value du capital, iii) une volatilité globale des rendements inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des leaders du secteur de l'énergie. Afin d'accroître les rendements, Harvest peut vendre chaque mois des options d'achat sur les actions détenues. Harvest ne vend pas d'options d'achat sur plus de 33 % des actions d'un leader du secteur de l'énergie détenu dans le portefeuille.

Harvest reconstitue et rééquilibre le portefeuille chaque trimestre de sorte qu'après l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage trimestriels, le portefeuille présente les caractéristiques suivantes :

- Valeur** – Un ratio cours/bénéfice moyen inférieur à la moyenne des leaders du secteur de l'énergie envisageables pour un placement.
- Rendement** – Un rendement moyen supérieur à la moyenne des leaders du secteur de l'énergie envisageables pour un placement.
- Qualité** – Une croissance moyenne du rendement des capitaux propres sur 5 ans supérieure à la moyenne des leaders du secteur de l'énergie envisageables pour un placement.

RISQUE

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

RÉSULTATS

Pour la période close le 30 juin 2022, les séries A et U du Fonds ont respectivement enregistré un rendement de 21,06 % et de 20,63 %, comparativement à un résultat de 14,83 % pour l'indice MSCI Daily Total Return ACW Energy Net Index (USD). L'écart s'explique, entre autres, par le fait que l'indice est pondéré selon la capitalisation boursière, tandis que le Fonds est équi pondéré. En outre, l'indice comprend des placements libellés en devises, alors que le Fonds détient uniquement des titres cotés en Amérique du Nord. La série A du Fonds est couverte contre le risque de change.

Les prix du pétrole brut ont continué d'accroître leur hausse, car l'offre a été surpassée par la demande, qui a rapidement rebondi lors de la réouverture des économies après l'arrêt forcé des activités causé par la COVID. Un autre facteur s'est ajouté à la diminution stable des stocks excédentaires, accumulés du fait des mises à l'arrêt de l'activité à l'échelle mondiale : l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022. Les chefs d'État du monde entier ont immédiatement réagi à cette agression en imposant des sanctions sévères à la Russie, notamment divers types d'interdictions et de restrictions visant les exportations d'énergie de ce pays. Les prix de l'énergie ont par conséquent bondi, et les consommateurs ont commencé à subir les conséquences des hausses de prix des produits de base, des problèmes liés au manque de main-d'œuvre et aux chaînes d'approvisionnement et du resserrement de la politique monétaire. En juin, les craintes accrues de récession et de réduction de la demande ont entraîné un recul des prix de l'énergie.

Il n'est alors pas surprenant que les actions des sociétés d'exploration et de production du secteur de l'énergie ayant un coefficient bêta élevé aient bénéficié des avantages les plus importants et les plus directs de la hausse des prix du pétrole et continué d'afficher des gains hors du commun. Ces actions figurent parmi les plus dynamiques du premier semestre de 2022. Ce mouvement à la hausse s'est étendu à l'ensemble du secteur de l'énergie, car tous les sous-secteurs ont réalisé des gains.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

Le Fonds était investi dans 20 leaders du secteur de l'énergie au cours de la période et a vendu des options d'achat sur ses titres en portefeuille afin d'atteindre ses objectifs de placement et de revenu.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus a causé de la volatilité sur les marchés financiers et a eu des conséquences sur l'économie mondiale. Même si les restrictions locales et mondiales ont été allégées et qu'il semble moins probable qu'elles soient de nouveau renforcées, elles ont eu des conséquences durables sur l'économie, dont une poussée d'inflation qui a entraîné une hausse des taux d'intérêt. La guerre en Ukraine a accentué l'augmentation de l'inflation ainsi que l'instabilité de l'économie et des marchés financiers. Ces deux facteurs ont grandement perturbé les économies et les marchés financiers. De plus, l'incertitude plane sur leur durée et leurs répercussions sur la performance financière des placements actuels et futurs du Fonds.

Au cours de la période, le gestionnaire a annoncé, pour toutes les séries du Fonds, une hausse des distributions mensuelles de 0,015 \$ par part à 0,025 \$ par part à compter de juillet 2022.

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.

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Il incombe au gestionnaire de gérer l'ensemble des activités du Fonds, ainsi que de mettre à sa disposition du personnel de direction clé. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,85 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds.

Charges d'exploitation

Le Fonds est responsable des charges d'exploitation liées à la conduite de ses activités, notamment les droits de garde, les intérêts, les taxes, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les honoraires des agents des transferts pour les services liés à l'émission et au rachat de parts, les frais de préparation des rapports financiers et autres, les frais et charges liés au comité d'examen indépendant (CEI), dont les dépenses des membres du CEI, et les frais liés à la conformité avec les lois, les règlements et les politiques en vigueur. Le gestionnaire paie ces charges au nom du Fonds, à l'exception de certaines d'entre elles (comme les intérêts), et reçoit ensuite un remboursement.

Autres charges

Le Fonds rembourse au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables et tous les passifs engagés aux fins de la prestation de services pour le compte du Fonds dans le cadre de ses obligations aux termes des présentes. Ces frais et charges comprennent notamment : les frais d'impression et d'envoi des rapports aux porteurs de parts ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires et les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre de l'offre continue des actions du Fonds et d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 6 305 \$ pour la période close le 30 juin 2022 (7 945 \$ en 2021) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

Renoncations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des périodes closes les 30 juin 2022 ou 2021. Pour la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a absorbé une tranche de 22 197 \$ des charges du Fonds (néant en 2021). 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 renoncations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2022.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

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 close le 30 juin 2022 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

Série A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période²	2,83 \$	2,21 \$	4,13 \$	4,11 \$	5,39 \$	6,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,06	0,10	0,12	0,14	0,13	0,21
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,09)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,21	0,30	(0,96)	(0,02)	0,04	0,14
Gains (pertes) latents pour la période	0,28	0,44	(0,04)	0,36	(0,88)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,53 \$	0,80 \$	(0,93) \$	0,39 \$	(0,81) \$	0,08 \$
Distributions³						
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,04)	(0,01)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,04)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,05)	(0,08)	(0,34)	(0,36)	(0,36)	(0,70)
Total des distributions annuelles³	(0,09) \$	(0,13) \$	(0,34) \$	(0,36) \$	(0,36) \$	(0,70) \$
Actif net à la clôture de la période¹	3,34 \$	2,83 \$	2,21 \$	4,13 \$	4,11 \$	5,39 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	37 210 \$	25 540 \$	25 312 \$	20 256 \$	16 739 \$	27 369 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 152	9 027	11 477	4 902	4 077	5 077
Ratio des frais de gestion ⁴	1,29 %	1,29 %	1,71 %	1,89 %	1,74 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,41 %	1,50 %	1,71 %	1,89 %	1,74 %	1,94 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,20 %	0,26 %	0,48 %	0,23 %	0,21 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	39,35 %	87,53 %	85,66 %	82,68 %	75,09 %	75,77 %
Valeur liquidative par part	3,34 \$	2,83 \$	2,21 \$	4,13 \$	4,11 \$	5,39 \$
Cours de clôture (HPF)	3,33 \$	2,82 \$	2,22 \$	4,12 \$	4,10 \$	5,41 \$

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

Série U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période²	4,25 \$	3,27 \$	5,91 \$	6,02 \$	7,17 \$	8,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,10	0,16	0,18	0,20	0,18	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,12)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,39	0,36	(1,52)	0,06	0,29	(0,12)
Gains (pertes) latents pour la période	0,52	0,68	(0,43)	0,22	(0,45)	0,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,97 \$	1,14 \$	(1,85) \$	0,36 \$	(0,12) \$	0,62 \$
Distributions³						
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,06)	(0,02)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,06)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,06)	(0,08)	(0,46)	(0,47)	(0,47)	(0,91)
Total des distributions annuelles³	(0,12) \$	(0,16) \$	(0,46) \$	(0,47) \$	(0,47) \$	(0,91) \$
Actif net à la clôture de la période^{1, 6}	5,10 \$	4,25 \$	3,27 \$	5,91 \$	6,02 \$	7,17 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 988 \$	2 276 \$	1 507 \$	2 131 \$	1 871 \$	5 098 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	586	536	461	361	311	711
Ratio des frais de gestion ⁴	1,29 %	1,29 %	1,71 %	1,88 %	1,75 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	1,41 %	1,50 %	1,71 %	1,88 %	1,75 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,20 %	0,26 %	0,48 %	0,23 %	0,21 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	39,35 %	87,53 %	85,66 %	82,68 %	75,09 %	75,77 %
Valeur liquidative par part	5,10 \$	4,25 \$	3,27 \$	5,91 \$	6,02 \$	7,17 \$
Cours de clôture – USD (HPF.U)	3,95 \$	3,35 \$	2,56 \$	4,51 \$	4,32 \$	5,86 \$

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 ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
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.
6. L'actif net en dollars américains s'élevait à 3,96 USD à la clôture de la période.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

Rendement passé

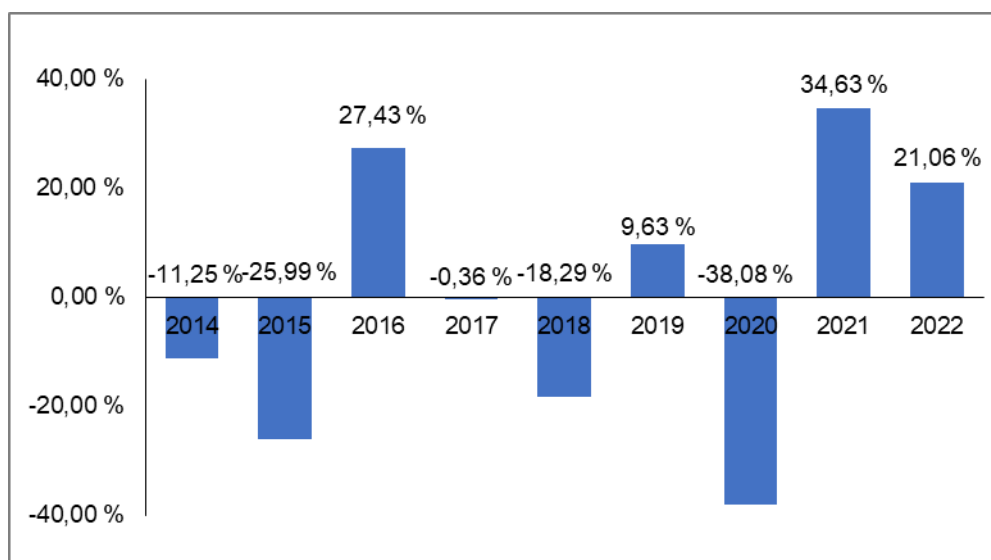
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le 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 année présentée et illustrent la variation du rendement des parts des séries A et U 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, à l'exception de 2022 qui représente la période intermédiaire.

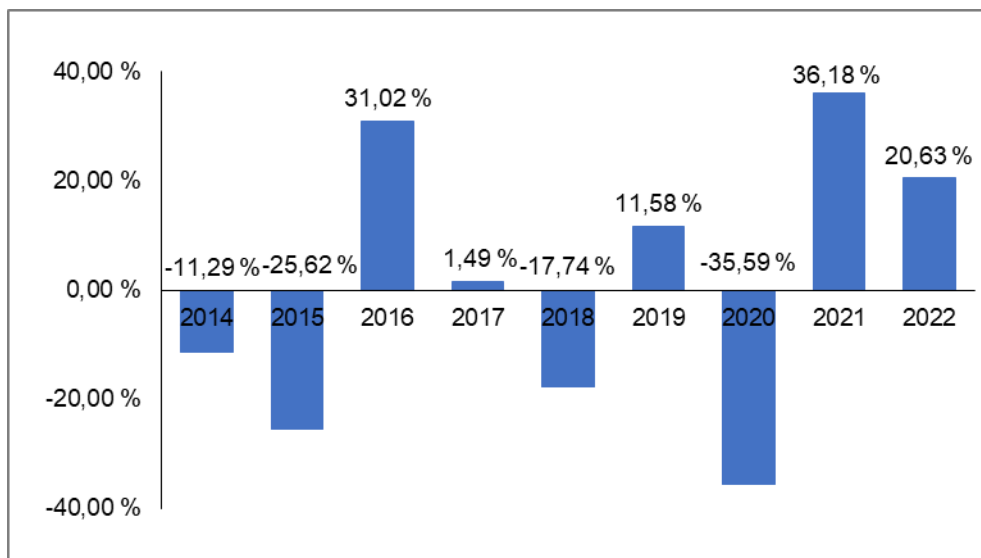
Rendement du Fonds

Série A



2014 correspond à la période du 21 octobre au 31 décembre.

Série U (USD)



2014 correspond à la période du 21 octobre au 31 décembre.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

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 2022

Principaux titres	% de la valeur liquidative
TotalEnergies SE, CAAE	5,7
Suncor Énergie Inc.	5,6
Valero Energy Corporation	5,4
Exxon Mobil Corporation	5,4
Canadian Natural Resources Limited	5,2
Corporation Parkland	5,1
Hess Corporation	5,1
Shell PLC, CAAE	5,0
Equinor ASA, CAAE	5,0
BP PLC, CAAE	5,0
EOG Resources, Inc.	5,0
Enbridge Inc.	4,9
Corporation TC Énergie	4,9
Pembina Pipeline Corporation	4,8
Chevron Corporation	4,6
Murphy Oil Corporation	4,6
Ovintiv Inc.	4,4
Eni S.p.A., CAAE	4,3
Phillips 66	4,2
ConocoPhillips	4,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Contrats de change à terme	(0,1)
Options	(0,1)
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 Groupe de portefeuilles Harvest Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com.

FNB Harvest de revenu Leaders de l'énergie Plus

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Énergie	98,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Contrats de change à terme	(0,1)
Options	(0,1)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	42,8
Canada	30,5
France	5,7
Pays-Bas	5,0
Norvège	5,0
Royaume-Uni	5,0
Italie	4,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Contrats de change à terme	(0,1)
Options	(0,1)
Total	100,0



Siège social

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télec. : 416 649-4542

Courriel : info@harvestportfolios.com

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.