



---

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

---

**FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux**

**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](http://www.harvestportfolios.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

## 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 équilibré de revenu Services publics mondiaux (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé des actions<sup>1</sup> de 30 émetteurs mondiaux du secteur des services publics<sup>1</sup> envisageables pour un placement<sup>1</sup> et qui, immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle du portefeuille, se classent parmi les 30 premiers émetteurs selon la capitalisation boursière (en dollars canadiens selon la dernière valeur de fin de mois) et peuvent faire l'objet d'options d'achat.

---

<sup>1</sup>Voir le prospectus daté du 1<sup>er</sup> novembre 2021 du Fonds.

# FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

## 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](http://www.harvestportfolios.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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

Les objectifs de placement du Fonds visent à offrir aux porteurs de parts :

- i) des distributions mensuelles en trésorerie;
- ii) une possibilité d'appréciation du capital;
- iii) une volatilité des rendements généralement inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des émetteurs mondiaux du secteur des services publics.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions de 30 émetteurs mondiaux du secteur des services publics envisageables pour un placement et qui, immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle du portefeuille, se classent parmi les 30 premiers émetteurs selon la capitalisation boursière (en dollars canadiens selon la dernière valeur de fin de mois) et peuvent faire l'objet d'options d'achat. Si, à son avis, trop peu d'émetteurs mondiaux du secteur des services publics répondent aux critères d'investissement du Fonds, il peut investir dans moins de 30 de ces sociétés.

## 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, le Fonds a enregistré un rendement de -0,69 %, comparativement à une progression de -3,10 % pour l'indice MSCI World Utilities Gross Total Return Index (l'« indice de référence »).

En raison de leur nature défensive, les services publics et les actions liées aux services publics ont réalisé une bonne performance pour la période. En effet, la grosse vague de ventes qui a déferlé sur les marchés en raison des changements macroéconomiques a épargné ces titres, qui ont fait presque du surplace sur la période. En revanche, la petite composante du Fonds axée sur les oléoducs a gagné beaucoup de terrain, favorisée par le retour de la confiance dans le secteur de l'énergie. Les autres branches des services publics et les télécommunications ont relativement bien résisté pendant la période en raison de leurs modèles économiques fondamentalement plus stables. La stratégie du Fonds privilégie les sociétés de services publics réglementées qui sont plus stables et qui versent régulièrement des dividendes plus élevés. Nous croyons que ce choix fera probablement croître les dividendes versés au Fonds de manière constante au cours des prochaines années.

Le capital du Fonds était investi dans 30 émetteurs mondiaux du secteur des services publics sélectionnés dans un univers d'investissement diversifié dans les secteurs des services publics, des services de télécommunication, et du stockage et transport de pétrole et de gaz. Le Fonds est équilibré et utilise un processus systématique dans sa sélection des titres des 30 plus importants émetteurs mondiaux du secteur des services publics selon la capitalisation boursière, qui respectent certains critères de dividendes. Il a recours aux options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires.

## 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.

# FNB Harvest équipondéré de revenu Services publics mondiaux

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le Fonds rembourse des frais de gestion et autres frais à Harvest, comme indiqué à la rubrique « Frais de gestion et autres frais » ci-après.

De plus, d'autres FNB gérés par Harvest investissent dans des parts du Fonds. Le Fonds ne reçoit aucune commission de la part de Harvest ou des FNB liés sur ces opérations. Il ne leur verse aucune commission non plus. Les FNB liés ont acheté (ou vendu) des parts de catégorie A du Fonds d'une valeur totale de 33 347 418 \$ pendant la période close le 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022, les FNB liés détenaient 1 697 701 parts de catégorie A du Fonds, ce qui représente 25,0 % du total des parts de celui-ci.

## FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe 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 0,50 % (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 18 570 \$ pour la période close le 30 juin 2022 (11 399 \$ 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 montant des charges du Fonds absorbées par le gestionnaire était nul (42 001 \$ 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 équilibré de revenu Services publics mondiaux

## 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.

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>				
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>19,53 \$</b>	<b>18,07 \$</b>	<b>21,89 \$</b>	<b>20,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>				
Total des revenus	0,52	0,77	0,89	0,86
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,58	0,10	(1,29)	1,02
Gains (pertes) latents pour la période	(1,32)	1,99	(1,56)	1,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>2,69 \$</b>	<b>(2,15) \$</b>	<b>2,68 \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>				
Revenu net de placement	(0,28)	(0,42)	(0,49)	(0,26)
Dividendes	-	(0,13)	(0,16)	(0,10)
Gains en capital	(0,42)	-	-	(0,49)
Remboursement de capital	-	(0,85)	(0,76)	(0,32)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(1,40) \$</b>	<b>(1,41) \$</b>	<b>(1,17) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>18,71 \$</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>18,07 \$</b>	<b>21,89 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>				
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>127 239 743 \$</b>	<b>82 021 510 \$</b>	<b>30 722 607 \$</b>	<b>18 608 401 \$</b>
Nombre de parts en circulation	6 800 000	4 200 000	1 700 000	850 000
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	0,73 %	0,79 %	0,79 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4</sup>	0,73 %	0,85 %	1,25 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,38 %	0,29 %	0,45 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	38,31 %	56,88 %	79,92 %	93,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>18,71 \$</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>18,07 \$</b>	<b>21,89 \$</b>
<b>Cours de clôture (HUTL)</b>	<b>18,76 \$</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>18,11 \$</b>	<b>21,86 \$</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. L'actif net à la date de lancement, le 10 janvier 2019, s'établissait à 20,00 \$.
3. Les distributions, le cas échéant, sont 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 au cours de la période.
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 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 de la période précédente 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.

# FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

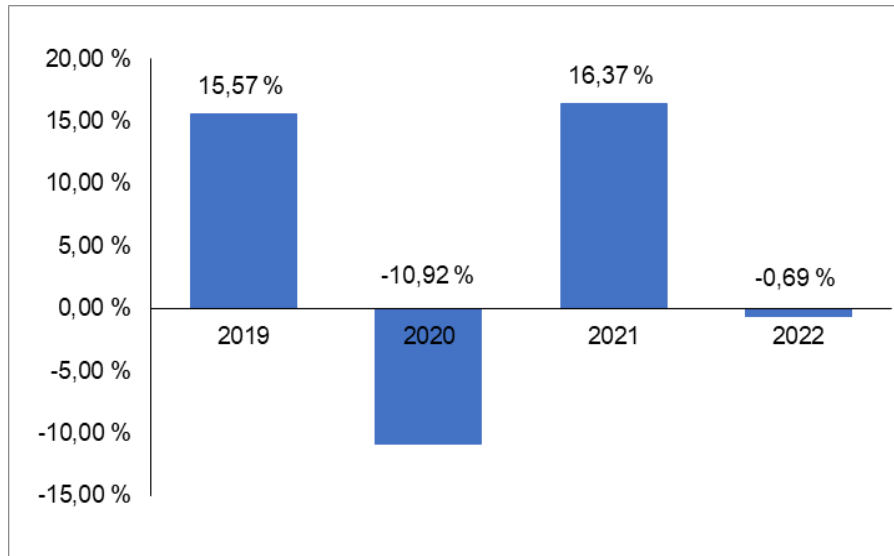
## Rendement passé

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 2022 qui représente la période intermédiaire.

### Rendement du Fonds



2019 correspond à la période du 10 janvier au 31 décembre.

# FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

## 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

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Verizon Communications Inc.	3,6
Vodafone Group PLC	3,6
Deutsche Telekom AG	3,6
AT&T Inc.	3,6
Telenor ASA	3,5
Koninklijke KPN N.V.	3,5
Avangrid, Inc.	3,4
Telefonica, S.A.	3,4
The Williams Companies, Inc.	3,4
Duke Energy Corporation	3,4
The Southern Company	3,3
Fortis Inc.	3,3
Orange S.A.	3,3
Kinder Morgan Inc., cat. P	3,3
Enbridge Inc.	3,3
Emera Incorporated	3,3
Edison International	3,3
Swisscom AG	3,3
ONEOK, Inc.	3,2
BCE Inc.	3,2
Électricité de France S.A.	3,2
PPL Corporation	3,2
TELUS Corporation	3,2
Corporation TC Énergie	3,2
Telia Company AB	3,1
<b>Total</b>	<b>83,7</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 sur le site Web de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. à l'adresse [www.harvestportfolios.com](http://www.harvestportfolios.com).

# FNB Harvest équi pondéré de revenu Services publics mondiaux

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Services de télécommunication diversifiés	37,3
Services de distribution d'électricité aux collectivités	35,4
Pétrole, gaz et combustibles	16,4
Services d'utilité publique divers	5,6
Services de télécommunication sans fil	3,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Contrats de change à terme	0,3
Options	(0,5)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	36,8
Canada	19,5
Royaume-Uni	9,4
France	6,5
Espagne	6,4
Allemagne	6,3
Pays-Bas	3,5
Norvège	3,5
Suisse	3,3
Suède	3,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,9
Contrats de change à terme	0,3
Options	(0,5)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>





### **Siège social**

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télé. : 416 649-4542

Courriel : [info@harvestportfolios.com](mailto: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.