



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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 du secteur bancaire américain

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 du secteur bancaire américain (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré¹, composé d'actions d'au moins 15 et d'au plus 20 leaders du secteur bancaire américain¹ envisageables pour un placement¹ des grandes banques américaines et qui, après chaque reconstitution trimestrielle i) ont une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, ii) sont cotées aux États-Unis et iii) versent un dividende.

¹ Voir le prospectus daté du 1^{er} novembre 2021 du Fonds.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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 unique à un portefeuille d'actions, essentiellement de sociétés du secteur des banques selon la classification Global Industry Classification Standards¹, i) dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, ii) qui sont cotées aux États-Unis et iii) qui versent un dividende.

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.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille composé à parts égales d'actions d'au moins 15 et d'au plus 20 leaders du secteur bancaire américain envisageables pour un placement. Afin d'accroître les rendements, le gestionnaire vend des options d'achat sur au plus 33 % des actions de chaque émetteur détenu. Lors de l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle, le gestionnaire passe en revue, entre autres, les éléments suivants :

- Valeur** – ratio cours/bénéfice, ratio cours/valeur comptable, ratio cours/flux de trésorerie et rendement;
- Qualité** – rendement des capitaux propres, ratio dette/capitaux propres, ratio dette/flux de trésorerie et échéance de la dette;
- Croissance** – croissance à long terme des bénéficiaires et du dividende par action.

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 des rendements de -18,91 % et de -18,39 %, comparativement à un résultat de -24,40 % pour l'indice S&P 500 Banks Total Return Index (USD).

Les actions bancaires ont été à la traîne du marché dans son ensemble au premier semestre de 2022. Malgré la tendance haussière des taux d'intérêt et l'amélioration de la croissance des prêts, qui favorisent habituellement les résultats d'exploitation des banques, les investisseurs se sont mis à craindre qu'un resserrement rapide des conditions financières causé par une politique monétaire restrictive de la Réserve fédérale américaine ne finisse par fragiliser le secteur. Dans l'ensemble, les banques diversifiées ont été dans le peloton de queue pendant la période en raison des résultats de leurs divisions axées sur les marchés à grande capitalisation. La détérioration des conditions économiques pendant la période a lourdement pesé sur les activités de banque d'investissement en général. De plus, la montée de la volatilité sur le marché a causé une révision à la baisse des projections liées à la rémunération des actionnaires, étant donné que les équipes dirigeantes ont donné la priorité à l'accroissement du capital afin de se conformer aux exigences réglementaires. Les banques régionales, normalement plus dépendantes des activités de prêts traditionnelles, ont généralement mieux fait sur la période, du fait de l'accélération de la croissance des prêts et de la hausse des taux d'intérêt, qui ont permis de dégager des marges plus élevées. Les actions de ce secteur ont tout de même affiché une tendance à la baisse sur la période, car la hausse rapide des taux hypothécaires a nui aux activités de prêts hypothécaires, et le resserrement des conditions financières a suscité des inquiétudes quant aux perspectives des activités de prêts.

Le Fonds a mieux fait que son indice de référence sur la période, essentiellement parce qu'il était plus présent dans le segment des banques régionales à plus petite capitalisation que l'indice, alors que ce dernier était plus fortement pondéré en banques diversifiées à grande capitalisation du fait de sa méthode de pondération selon la capitalisation boursière. Conformément à l'approche de placement du Fonds, le portefeuille est rééquilibré chaque trimestre pour qu'il reste équilibré.

¹ Voir le prospectus daté du 1^{er} novembre 2021 du Fonds.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Conformément à ses objectifs de placement, le Fonds applique une stratégie dynamique de ventes d'options d'achat couvertes afin d'accroître le rendement en dividendes sous-jacent et de satisfaire à son obligation de distribution.

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.

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 31 073 330 \$ pendant la période close le 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022, les FNB liés détenaient 2 020 078 parts de catégorie A du Fonds, ce qui représente 47,7 % du total des parts de celui-ci.

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 0,75 % (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 7 449 \$ pour la période close le 30 juin 2022 (7 502 \$ en 2021) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent 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 des périodes closes les 30 juin 2022 ou 2021. Pour la période close le 30 juin 2022, le gestionnaire a absorbé une tranche de 53 714 \$ des charges du Fonds (67 208 \$ 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 renoncements 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 du secteur bancaire américain

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
Actif net à l'ouverture de la période²	17,09 \$	14,05 \$	17,10 \$	14,37 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,20	0,36	0,36	0,42	0,40
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,19)	(0,26)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,50	1,17	0,16	(0,72)	(0,40)
Gains (pertes) latents pour la période	(4,30)	2,26	3,26	4,00	(5,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(3,69) \$	3,60 \$	3,59 \$	3,44 \$	(5,70) \$
Distributions³					
Revenu net de placement	(0,09)	(0,17)	(0,15)	(0,17)	(0,06)
Gains en capital	(0,29)	(1,08)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,12)	-	(0,85)	(0,83)	(0,86)
Total des distributions annuelles³	(0,50) \$	(1,25) \$	(1,00) \$	(1,00) \$	(0,92) \$
Actif net à la clôture de la période¹	13,42 \$	17,09 \$	14,05 \$	17,10 \$	14,37 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	52 676 413 \$	28 201 085 \$	15 103 477 \$	3 420 296 \$	2 514 147 \$
Nombre de parts en circulation	3 925 000	1 650 000	1 075 000	200 000	175 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,99 %	0,99 %	1,30 %	1,59 %	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,23 %	1,32 %	2,40 %	3,69 %	3,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,17 %	0,21 %	0,36 %	0,22 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	23,75 %	61,28 %	69,84 %	80,40 %	14,20 %
Valeur liquidative par part	13,42 \$	17,09 \$	14,05 \$	17,10 \$	14,37 \$
Cours de clôture (HUBL)	13,40 \$	17,07 \$	13,97 \$	17,06 \$	14,24 \$

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Série U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période²	23,00 \$	18,77 \$	22,33 \$	19,53 \$	24,60 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,26	0,48	0,51	0,55	0,53
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,28)	(0,35)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,01	2,06	(2,13)	(1,07)	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(4,63)	2,85	0,29	5,13	(3,44)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(3,48) \$	5,13 \$	(1,61) \$	4,26 \$	(3,87) \$
Distributions³					
Revenu net de placement	(0,16)	(0,24)	(0,21)	(0,24)	(0,06)
Gains en capital	(0,47)	(0,96)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,06)	(1,13)	(1,11)	(1,11)
Total des distributions annuelles³	(0,63) \$	(1,26) \$	(1,34) \$	(1,35) \$	(1,17) \$
Actif net à la clôture de la période^{1, 7}	18,53 \$	23,00 \$	18,77 \$	22,33 \$	19,53 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	4 169 550 \$	5 748 979 \$	3 283 947 \$	2 232 922 \$	1 953 224 \$
Nombre de parts en circulation	225 000	250 000	175 000	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,99 %	0,99 %	1,31 %	1,59 %	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	1,23 %	1,32 %	2,60 %	3,69 %	3,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,17 %	0,21 %	0,36 %	0,22 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	23,75 %	61,28 %	69,84 %	80,40 %	14,20 %
Valeur liquidative par part	18,53 \$	23,00 \$	18,77 \$	22,33 \$	19,53 \$
Cours de clôture – USD (HUBL.U)	14,37 \$	18,21 \$	14,66 \$	17,34 \$	14,64 \$

Notes explicatives :

- 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.
- L'actif net à la date de lancement, le 31 janvier 2018, s'établissait à 20,00 \$ par part de catégorie A et à 20,00 USD par part de catégorie U.
- Les distributions ont été versées en trésorerie. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice 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 détenues. Les montants présentés dans le tableau comprennent des distributions réinvesties de 0,25 \$ par part versées aux porteurs de parts de série A inscrits au 31 décembre 2021.
- 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.
- 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.
- 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.
- L'actif net en dollars américains s'élevait à 14,40 USD à la clôture de la période.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

Rendement passé

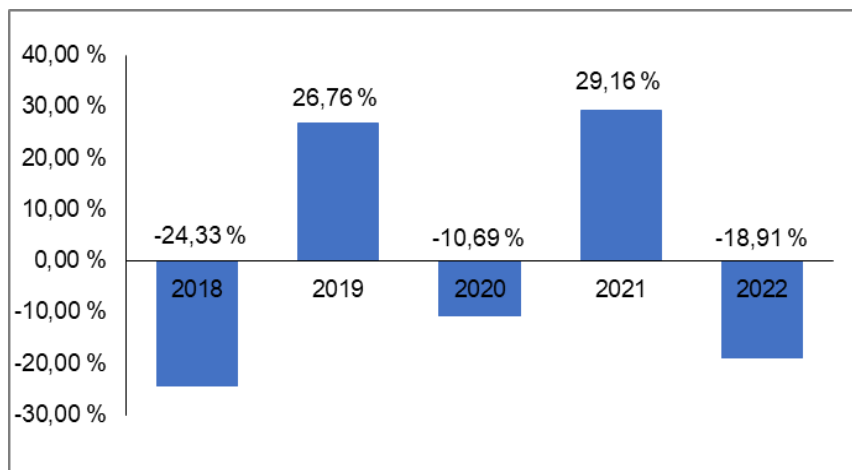
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de ses résultats futurs.

RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque 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.

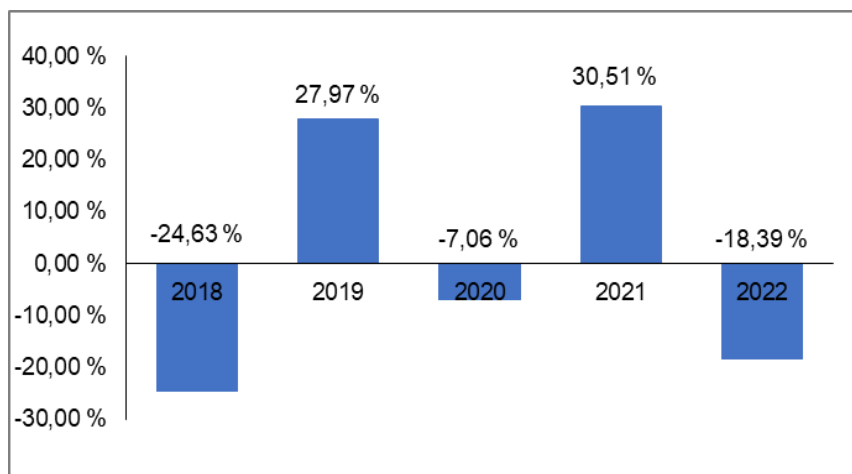
Rendement du Fonds

Série A



2018 correspond à la période du 31 janvier au 31 décembre.

Série U (USD)



2018 correspond à la période du 31 janvier au 31 décembre.

FNB Harvest de revenu Leaders du secteur bancaire américain

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
First Republic Bank	6,8
The Goldman Sachs Group, Inc.	6,6
Morgan Stanley	6,4
Truist Financial Corporation	6,4
The PNC Financial Services Group, Inc.	6,4
Citizens Financial Group, Inc.	6,2
Fifth Third Bancorp	6,2
M&T Bank Corporation	6,2
Wells Fargo & Company	6,2
JPMorgan Chase & Co.	6,1
Regions Financial Corporation	6,1
Huntington Bancshares Incorporated	6,1
U.S. Bancorp	6,1
KeyCorp	6,1
Citigroup Inc.	6,0
Bank of America Corporation	6,0
Contrats de change à terme	0,5
Options	(0,4)
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.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Banques	86,9
Services financiers diversifiés	13,0
Contrats de change à terme	0,5
Options	(0,4)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	99,9
Contrats de change à terme	0,5
Options	(0,4)
Total	100,0



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

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.