



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

**FNB Harvest de revenu amélioré
Marques dominantes**

30 juin 2023



FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire »), qui gère les FNB Harvest, est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Nous créons des produits de placement selon trois critères d'investissement.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers intermédiaires 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 fr.harvestetfs.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 pour objectif d'offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles en trésorerie élevées et la possibilité d'une plus-value du capital en investissant, au moyen d'un levier financier, dans le FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus (le « FNB sous-jacent »), un fonds commun de placement négocié en bourse géré par le gestionnaire, inscrit à la cote d'une bourse canadienne reconnue et utilisant des stratégies d'options d'achat couvertes.

Les objectifs de placement du FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus consistent à offrir aux porteurs de parts i) des distributions mensuelles en trésorerie, ii) la possibilité d'une plus-value du capital et iii) une volatilité des rendements généralement inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des sociétés dotées de marques dominantes. En général, ce FNB réduit la volatilité des rendements en vendant des options d'achat couvertes sur au plus 33 % des titres en portefeuille. Le nombre d'options vendues peut varier en fonction de la volatilité du marché et d'autres facteurs.

Le Fonds est considéré comme un fonds commun de placement alternatif au sens du Règlement 81-102. Par conséquent, il est autorisé à investir dans des catégories d'actifs et à utiliser des stratégies de placement interdites aux autres types de fonds communs de placement. Il peut notamment investir dans d'autres fonds communs de placement alternatifs et emprunter de la trésorerie à des fins de placement, et il dispose d'une marge de manœuvre plus grande pour investir dans les produits de base. Les stratégies utilisées dépendent des objectifs de placement du Fonds. Toutefois, dans certaines conditions de marché, toutes ces stratégies peuvent accentuer le rythme auquel le Fonds perd de la valeur.

De plus amples renseignements, y compris les définitions des termes, se trouvent dans le prospectus du Fonds le plus récent à l'adresse fr.harvestetfs.com ou sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Le Fonds se négocie en bourse depuis le 25 octobre 2022. Il a émis 100 000 parts à un prix de 10,00 \$, pour un produit brut de 1 000 000 \$. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

Une analyse des résultats du FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus est présentée ci-dessous.

Après deux années d'excellentes performances, les marchés des actions américains ont chuté en 2022, plusieurs facteurs ayant commencé à inquiéter les investisseurs. Le taux d'inflation a bondi et est resté élevé tout au long de l'exercice, poussant la Réserve fédérale américaine à adopter un ton de plus en plus ferme et à relever les taux d'intérêt. Cette hausse des taux a exercé des pressions à la baisse sur toutes les actions. Les actions de croissance, comme celles du secteur des technologies, ont ressenti ces pressions tôt dans l'année, car leur valorisation dépend habituellement davantage de leurs bénéfices prévus. À la fin février, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions des pays de l'OTAN ont entraîné une augmentation nette mais temporaire des prix des produits de base, qui a exacerbé les pressions inflationnistes et créé un autre facteur d'incertitude dont les marchés doivent tenir compte. Enfin, au cours du second semestre, des signes indiquant un ralentissement de l'économie plus rapide qu'anticipé ont commencé à se manifester, ce qui a suscité des craintes quant aux bénéfices des sociétés, car ceux-ci risquent d'être compromis par le recul de la demande et le rétrécissement des marges.

Les placements du FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus dans les technologies de l'information et les services de communication ont particulièrement pesé sur sa performance par rapport à l'indice de référence, car ces secteurs ont obtenu des résultats inférieurs à ceux de l'ensemble du marché dans un contexte défavorable aux actions de croissance. La faiblesse des titres des produits financiers a également nuí à la performance relative. En effet, les titres bancaires détenus par le FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus, comme Bank of America Corporation et JPMorgan Chase & Co., ont été à la traîne et les titres des assurances présents dans l'indice de référence et absents du FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus ont dépassé les attentes. De plus, l'absence des services publics et la sous-pondération des soins de santé dans le portefeuille ont pesé sur la performance relative. En raison de son objectif, le FNB Harvest de revenu Marques

FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

dominantes Plus ne peut pas investir dans les services publics. Par ailleurs, le secteur des soins de santé est sous-pondéré dans le portefeuille par rapport à l'indice de référence.

Ces facteurs négatifs ont été en partie compensés par la position dans McDonald's Corporation, la société ayant été stimulée par la réouverture des économies qui a suivi la pandémie du coronavirus (COVID-19). De plus, les investisseurs pensent qu'elle sera relativement épargnée par l'impact de la hausse de l'inflation et du ralentissement de la demande pour les produits et services, car dans ce contexte les consommateurs se tournent vers des solutions à moindre coût. Dans l'énergie, la légère surpondération de Shell PLC a apporté un plus. Ce secteur a été le plus performant cette année du fait de la hausse marquée des cours du pétrole et du gaz naturel, en particulier au premier semestre. La demande pour ces ressources, alimentée par le rebond post-pandémie de l'économie mondiale, a dépassé l'offre à cause de plusieurs années de sous-investissement dans les capacités de production. Ce déséquilibre a été accentué par le conflit entre la Russie et l'Ukraine et les sanctions frappant le secteur de l'énergie de la Russie.

Nous nous attendons à ce que la volatilité des marchés reste élevée en 2023, en raison essentiellement des incertitudes concernant l'inflation et la croissance économique et leurs effets sur la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine. À l'heure actuelle, il semble peu probable que la guerre en Ukraine déclenche une catastrophe. Il semble également improbable qu'un accord mettant fin au conflit soit trouvé à court terme, et la possibilité que la situation se dégrade est élevée.

Le FNB Harvest de revenu Marques dominantes Plus a recours aux options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La COVID-19 et la guerre en Ukraine ont grandement influé sur l'économie mondiale au cours des dernières années, exacerbant les pressions inflationnistes. L'augmentation notable des taux d'intérêt par les banques centrales pour lutter contre l'inflation a fait croître la probabilité d'une récession mondiale, qui aurait une incidence sur les marchés des capitaux et les économies, et possiblement sur la performance des placements du Fonds. Cette situation pourrait nuire significativement aux résultats futurs du Fonds.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Il n'y a eu aucune opération avec des parties liées pendant le semestre, 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 ne paie aucuns frais de gestion directement au gestionnaire. Toutefois, le FNB sous-jacent détenu par le Fonds paie des frais de gestion, des charges d'exploitation et des frais d'opérations. Le Fonds investit dans un FNB géré par le gestionnaire. Il n'est pas tenu de payer des frais de gestion ou des primes de rendement à l'égard de ce placement lorsqu'il est raisonnable de penser qu'un tel paiement constituerait une duplication des frais payables par le FNB sous-jacent pour obtenir le même service. Le FNB dans lequel investit le Fonds paie les frais de gestion applicables. En conséquence, le total des frais de gestion réels à payer indirectement au gestionnaire à l'égard d'un placement dans le Fonds sera supérieur à zéro.

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. Les charges suivantes sont incluses dans les coûts de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global :

Pour le semestre clos le	Montant (\$)
30 juin 2023	394

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 du semestre clos le 30 juin 2023. Le gestionnaire a absorbé les charges suivantes, ce qu'il peut cesser en tout temps sans avis préalable aux porteurs de parts.

Pour le semestre clos le	Montant (\$)
30 juin 2023	49 701

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.

FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

FACILITÉ DE PRÊT

Le Fonds a conclu des ententes avec les courtiers principaux de deux filiales en propriété exclusive de banques à charte canadienne (les « courtiers principaux ») afin de pouvoir faire des emprunts à des fins de placement conformément à sa stratégie de placement. Il peut emprunter des fonds garantis par un dépôt auprès des courtiers principaux. Les emprunts sont remboursables à vue. Les intérêts à payer sur les emprunts sont calculés quotidiennement à un taux d'intérêt variable et sont payables chaque mois. Les intérêts payés au cours du semestre sont inscrits au poste « Charge d'intérêts » de l'état du résultat global.

Le tableau ci-dessous présente les montants minimal et maximal empruntés en vertu de l'entente, les intérêts payés et la fourchette de taux d'intérêt variable au cours du semestre.

Pour le semestre clos le	30 juin 2023
Montant minimal emprunté	393 466 \$
Montant maximal emprunté	1 057 811 \$
Charge d'intérêts	18 571 \$
Fourchette des taux d'intérêt variable	4,80 % à 5,30 %

Il peut emprunter jusqu'à 33 % de sa valeur liquidative en tout temps, mais prévoit en emprunter environ 25 %. Le montant emprunté et le pourcentage de la valeur liquidative du Fonds qu'il représente s'établissent comme suit :

Au	30 juin 2023	31 décembre 2022
Montant emprunté	1 057 811 \$	453 466 \$
Montant emprunté en % de l'actif net	25,3 %	25,7 %
Valeur de marché du FNB sous-jacent cédé aux courtiers principaux en garantie de l'emprunt	3 578 029 \$	1 503 122 \$

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 du semestre clos le 30 juin 2023.

FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

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 le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2023	2022
Actif net à l'ouverture de la période	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,07	0,03
Total des charges	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) latents pour la période	0,78	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,78 \$	(0,05) \$
Distributions³		
Revenu net de placement	(0,05)	(0,01)
Remboursement de capital	(0,44)	(0,15)
Total des distributions annuelles³	(0,49) \$	(0,16) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,46 \$	10,09 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 182 \$	1 765 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	400	175
Ratio des frais de gestion ⁴	2,44 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais de financement ⁴	1,16 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	5,86 %	18,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,17 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	10,46 \$	10,09 \$
Cours de clôture (HBFE)*	10,45 \$	10,09 \$

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 20 octobre 2022, s'établissait à 10,00 \$.
3. Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice supplémentaires sous la forme de parts réinvesties, qui sont par la suite consolidées. Cela n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part, mais ces distributions réinvesties font augmenter le coût de base des parts qui ne sont pas détenues dans un régime enregistré.
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.
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 de revenu amélioré Marques dominantes

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 rendement du Fonds n'est pas communiqué, conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, qui ne permet pas la présentation des informations relatives au rendement d'un fonds offert depuis moins d'un an.

FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

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.

Les renseignements ci-dessous concernent le FNB sous-jacent, dans lequel le Fonds investit la grande majorité de son actif.

Au 30 juin 2023

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Caterpillar Inc.	5,7
Apple Inc.	5,5
Accenture PLC, cat. A	5,4
Alphabet Inc., cat. A	5,3
Microsoft Corporation	5,2
Texas Instruments Incorporated	5,2
JPMorgan Chase & Co.	5,1
Visa Inc., cat. A	4,9
United Parcel Service, Inc., cat. B	4,9
McDonald's Corporation	4,9
Johnson & Johnson	4,9
Shell PLC, CAAE	4,8
Citigroup Inc.	4,7
PepsiCo, Inc.	4,7
UnitedHealth Group Incorporated	4,7
The Procter & Gamble Company	4,7
Verizon Communications Inc.	4,6
Morgan Stanley	4,6
The Walt Disney Company	4,3
NIKE, Inc., cat. B	4,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,1
Contrats de change à terme	1,1
Options	(0,5)
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 fr.harvestetfs.com.

FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

RÉPARTITION SECTORIELLE

Les renseignements ci-dessous concernent le FNB sous-jacent, dans lequel le Fonds investit la grande majorité de son actif.

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	21,4
Produits financiers	19,3
Services de communication	14,2
Industrie	10,5
Soins de santé	9,6
Produits de première nécessité	9,4
Consommation discrétionnaire	9,1
Énergie	4,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,1
Contrats de change à terme	1,1
Options	(0,5)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Les renseignements ci-dessous concernent le FNB sous-jacent, dans lequel le Fonds investit la grande majorité de son actif.

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	93,5
Pays-Bas	4,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,1
Contrats de change à terme	1,1
Options	(0,5)
Total	100,0

FNB Harvest de revenu amélioré Marques dominantes

Mises en garde

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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



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