



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

**FNB Harvest de revenu amélioré
Leaders des actions canadiennes**

30 juin 2023



FNB Harvest de revenu amélioré Leaders des actions canadiennes

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 Leaders des actions canadiennes (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 Leaders des actions canadiennes 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 émetteurs du secteur des actions canadiennes productives de revenu. 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 Leaders des actions canadiennes est présentée ci-dessous.

Après une année 2022 difficile pour l'ensemble des marchés canadiens, les cours sur le marché des actions canadien se sont maintenus dans une fourchette depuis le début de 2023. Toutefois, cette performance globale masque de fortes fluctuations à court terme.

Deux des facteurs les plus influents au cours du semestre ont été la crise bancaire aux États-Unis et les politiques de taux d'intérêt des banques centrales. Au milieu du semestre, des retraits massifs très rapides qui ont pesé sur les activités de certaines banques régionales américaines ont failli provoquer un choc pour le système économique dans son ensemble, ce qui a rapidement poussé certaines banques régionales américaines à la faillite et les a obligées à liquider leurs actifs. L'importante volatilité des marchés des actions qui s'est ensuivie, et qui a aussi atteint les marchés canadiens, a engendré des fluctuations rapides alimentées par les craintes que les faillites de banques régionales se répercutent sur l'ensemble du secteur bancaire et mènent à une crise financière à grande échelle. Le risque de contagion s'est rapidement atténué en raison de l'intervention du gouvernement américain, qui visait à assurer une stabilité financière au sein du secteur bancaire, mais qui a rendu la conjoncture défavorable. De même, bon nombre des problèmes qui étaient au cœur des préoccupations en 2022, tels que la hausse des prix et l'augmentation des taux d'intérêt par les banques centrales, semblent s'être estompés en 2023, tout comme les risques que les tensions géopolitiques s'aggravent et que les répercussions de la guerre en Ukraine atteignent les investisseurs.

Le secteur des technologies de l'information (TI) s'est nettement démarqué au début de 2023 sur les marchés nord-américains, certains secteurs de « croissance » ayant rebondi par rapport à 2022, menés par les sociétés technologiques à grande capitalisation. L'intelligence artificielle est devenue le sujet de l'heure et a été grandement médiatisée. Bien que les placements du FNB Harvest de revenu Leaders des

FNB Harvest de revenu amélioré Leaders des actions canadiennes

actions canadiennes dans CGI Inc. aient bien fait au cours du semestre, Shopify Inc., absent du portefeuille et fortement pondéré dans l'indice de référence, a réalisé des rendements exceptionnels. Par conséquent, le secteur des TI est le principal responsable du rendement relatif du FNB Harvest de revenu Leaders des actions canadiennes au cours du semestre.

Les produits de base ont connu une performance un peu plus faible, puisqu'ils ont perdu une partie des gains enregistrés au cours des deux années précédentes. Cette situation peut s'expliquer par la disparition de la guerre russo-ukrainienne des manchettes et la réduction de l'offre de pétrole brut par l'OPEP+, un cartel de pays producteurs de pétrole. De plus, les prévisions de croissance de la demande en Chine ont été abaissées, étant donné que le relâchement des politiques zéro COVID n'a pas été à la hauteur des attentes élevées et que les craintes à l'égard de la conjoncture macroéconomique ont continué d'alimenter les débats à l'échelle mondiale. Les actions liées aux ressources ont nuï à la performance de l'indice de référence, le secteur de l'énergie ayant reculé et celui des matériaux ayant aussi enregistré une faible performance. Les placements du Fonds dans les actions énergétiques ont été défavorables au cours du semestre.

À l'inverse, la surpondération des actions de sociétés d'assurances et la sous-pondération des actions bancaires ont eu un effet positif bienvenu. La crise bancaire aux États-Unis qui a éclaté en mars 2023 a également touché les banques canadiennes. Bien que le gouvernement américain, qui a amélioré le niveau de liquidité, semble avoir contré les risques de contagion et que les problèmes connexes aient cessé de faire les manchettes, la crise a grandement miné la confiance des investisseurs dans le secteur.

Les autres titres qui ont contribué au rendement au cours du semestre sont La Société Canadian Tire Limitée, qui a publié de bons bénéfices, et Restaurant Brands International Inc., dont les activités dans le café et la restauration rapide ne semblent pas avoir été touchées par les préoccupations concernant les répercussions d'une récession, laquelle pourrait pénaliser davantage d'autres secteurs plus cycliques. Lundin Mining Corp s'est également démarquée à la Bourse de Toronto, après l'annonce de l'acquisition d'une participation majoritaire dans une importante mine de cuivre-molybdène au Chili, ce qui, de toute évidence, a ajouté beaucoup de valeur à la société aux yeux des investisseurs.

Le capital du FNB Harvest de revenu Leaders des actions canadiennes était investi dans 30 émetteurs du secteur des actions canadiennes productives de revenu sélectionnés dans un univers d'investissement diversifié et inscrits à la cote d'une bourse canadienne reconnue. Le Fonds est équilibré et utilise un processus systématique dans sa sélection des titres des 30 plus importants émetteurs du secteur des actions canadiennes productives de revenu selon la capitalisation boursière, qui respectent certains critères de dividendes et qui font partie des leaders du secteur des actions canadiennes envisageables pour un placement. FNB Harvest de revenu Leaders des actions canadiennes 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	627

FNB Harvest de revenu amélioré Leaders des actions canadiennes

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	50 000

Le gestionnaire a également absorbé les charges suivantes du FNB sous-jacent.

Pour le semestre clos le	Montant (\$)
30 juin 2023	61 193

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.

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	680 891 \$
Montant maximal emprunté	1 478 223 \$
Charge d'intérêts	29 653 \$
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	1 423 451 \$	702 010 \$
Montant emprunté en % de l'actif net	25,8 %	27,8 %
Valeur de marché du FNB sous-jacent cédé aux courtiers principaux en garantie de l'emprunt	5 490 410 \$	2 771 010 \$

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 Leaders des actions canadiennes

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 période²	10,10 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,28	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,06	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,18)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,09 \$	(0,04) \$
Distributions³		
Dividendes	(0,26)	(0,05)
Gains en capital	(0,05)	-
Remboursement de capital	(0,17)	(0,12)
Total des distributions annuelles³	(0,48) \$	(0,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,02 \$	10,10 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 509 \$	2 525 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	550	250
Ratio des frais de gestion ⁴	2,29 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais de financement ⁴	0,99 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	4,65 %	12,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,37 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	22,85 %	15,22 %
Valeur liquidative par part	10,02 \$	10,10 \$
Cours de clôture (HLFE)	10,07 \$	10,10 \$

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 20 octobre 2022, s'établissait à 10,00 \$.
- 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.
- 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 de la quote-part des charges connexes du FNB sous-jacent pour la période indiquée, et est 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 ainsi que la quote-part des charges connexes du FNB sous-jacent pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 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 Leaders des actions canadiennes

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 Leaders des actions canadiennes

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

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	3,4
La Banque Toronto-Dominion	3,4
Power Corporation du Canada	3,4
Société Financière Manuvie	3,4
Financière Sun Life inc.	3,4
Canadian Natural Resources Limited	3,4
Corporation TC Énergie	3,4
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	3,4
Banque Nationale du Canada	3,3
Fortis Inc.	3,3
Pembina Pipeline Corporation	3,3
Emera Incorporated	3,3
Great-West Lifeco Inc.	3,3
TELUS Corporation	3,3
Banque de Montréal	3,3
Keyera Corp.	3,3
Magna International Inc.	3,3
Enbridge Inc.	3,3
AltaGas Ltd.	3,3
Nutrien Ltd.	3,3
Québecor inc., cat. B	3,2
Banque Royale du Canada	3,2
Canadian Utilities Limited, cat. A	3,2
Brookfield Renewable Corporation, cat. A	3,2
Suncor Énergie Inc.	3,2
Total	82,8

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 Leaders des actions canadiennes

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
Produits financiers	35,6
Énergie	19,8
Services publics	16,4
Services de communication	9,8
Consommation discrétionnaire	6,7
Matériaux	6,4
Immobilier	3,4
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,4
Options	(0,5)
Total	100,0

FNB Harvest de revenu amélioré Leaders des actions canadiennes

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