



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

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

30 juin 2023



FNB Harvest équilibré de revenu amélioré Services publics mondiaux

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 équilibré de revenu Services publics mondiaux (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 équilibré de revenu Services publics mondiaux consistent à fournir aux porteurs de parts i) une possibilité de plus-value du capital, ii) des distributions mensuelles en trésorerie et iii) une volatilité globale des rendements inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des émetteurs mondiaux du secteur des services publics. 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 équilibré de revenu Services publics mondiaux est présentée ci-dessous.

Le capital du FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux 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. Le FNB Harvest équilibré de revenu amélioré Services publics a recours aux options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires.

Après une année 2022 difficile pour l'ensemble des marchés des actions mondiaux, les services publics mondiaux ont relativement stagné en 2023. Étant donné les flux de trésorerie généralement stables provenant de ce secteur, ce dernier est considéré comme relativement défensif lorsque l'incertitude économique est élevée ou que la croissance économique ralentit dans son ensemble. Ce constat s'est avéré en 2022, dans un contexte général de grande incertitude économique où les actions ont affiché des pertes considérables dans l'ensemble des marchés. Toutefois, comme de nombreux services publics sont réglementés et que les entreprises de ce secteur appliquent les hausses de prix sur une relativement longue période, il est parfois difficile pour celles-ci de refléter dans leur prix les coûts accrus de leurs intrants en période d'inflation élevée dans l'ensemble de l'économie. La hausse des taux d'intérêt peut aussi avoir un effet négatif sur les sociétés des services publics : le coût de leur dette peut augmenter et les investisseurs cherchant des placements qui génèrent des flux de trésorerie élevés peuvent se désintéresser de ces sociétés.

FNB Harvest équipondéré de revenu amélioré Services publics mondiaux

Malgré ces difficultés potentielles, les sociétés des services publics ont affiché une excellente performance relative en 2022. Néanmoins, le FNB Harvest équipondéré de revenu Services publics mondiaux n'a pas participé au redressement du marché général des actions en 2023 et a terminé la période en très légère hausse par rapport au début de l'année. Pendant le semestre, plusieurs facteurs d'incertitudes ont pesé sur les perspectives économiques : la crise bancaire américaine, qui a rapidement été contenue, les attentes changeantes concernant l'échéancier et la durée des hausses de taux d'intérêt et les prévisions d'une persistance de l'inflation, malgré le fait qu'elle semble avoir plafonné.

Les caractéristiques défensives des services publics (secteur peu sensible aux phases du cycle économique) ont entraîné des rendements assez stables sur le semestre. Les services publics européens ont toutefois affiché une performance largement supérieure à celle des services publics nord-américains durant le semestre, de nombreuses actions du Vieux Continent ayant enregistré des gains dans les deux chiffres. Ces gains s'expliquent principalement par les mauvais rendements des services publics européens en 2022; le secteur avait alors été ébranlé par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, qui avait provoqué une crise de l'énergie à court terme puisque les nations européennes s'étaient entendues pour arrêter ou diminuer leur consommation d'énergie russe et que la crainte d'un hiver froid avait créé une situation critique dans les pays qui dépendaient de la Russie pour combler leur demande d'énergie. Lorsqu'il est devenu évident que l'Europe passerait à travers la saison froide sans vivre de grave crise énergétique, les actions européennes, y compris celles du secteur des services publics, ont commencé à se redresser.

En Amérique du Nord, les services publics canadiens ont mieux fait que ceux des États-Unis, où la plupart des sociétés ont affiché des résultats négatifs. Le sous-secteur des pipelines a perdu du terrain par rapport à son bon rendement de 2022, la confiance à l'égard du secteur de l'énergie ayant reculé en raison des craintes de récession et de l'incertitude planant encore sur l'ensemble de l'économie. Le pétrole brut est aussi descendu de son sommet, étant donné que l'invasion de l'Ukraine par la Russie s'est prolongée sans qu'il n'y ait d'escalade à grande échelle ou de contagion à d'autres régions, ce qui a apaisé les attentes antérieures à l'égard de l'offre, et que les prévisions de croissance de la demande se sont atténuées dans un contexte de possible ralentissement économique et d'une croissance beaucoup plus faible que prévu en Chine après la fin de la politique du zéro COVID. Ces facteurs, conjugués aux relèvements des taux d'intérêt, ont contribué aux rendements décevants des placements du sous-secteur des pipelines détenus par le FNB Harvest équipondéré de revenu Services publics mondiaux.

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	376

FNB Harvest équilibré de revenu amélioré Services publics mondiaux

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	50 285

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	469 876 \$
Montant maximal emprunté	1 070 308 \$
Charge d'intérêts	17 126 \$
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	1 070 308 \$	480 648 \$
Montant emprunté en % de l'actif net	26,3 %	26,4 %
Valeur de marché du FNB sous-jacent cédé aux courtiers principaux en garantie de l'emprunt	3 368 170 \$	1 839 096 \$

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 équilibré de revenu amélioré 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 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	10,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,30	0,14
Total des charges	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,08)	0,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,15 \$	0,30 \$
Distributions³		
Revenu net de placement	(0,27)	(0,06)
Gains en capital	-	(0,03)
Remboursement de capital	(0,24)	(0,08)
Total des distributions annuelles³	(0,51) \$	(0,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,19 \$	10,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 077 \$	1 822 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	400	175
Ratio des frais de gestion ⁴	2,16 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais de financement ⁴	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	5,90 %	16,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,34 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	10,19 \$	10,41 \$
Cours de clôture (HUTE)	10,17 \$	10,47 \$

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 équilibré de revenu amélioré 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 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 équilibré de revenu amélioré 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.

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
Veolia Environnement S.A.	3,6
ONEOK, Inc.	3,5
Edison International	3,5
E.ON SE	3,5
Kinder Morgan, Inc., cat. P	3,5
SSE PLC	3,4
Koninklijke KPN NV	3,4
Verizon Communications Inc.	3,4
Pembina Pipeline Corporation	3,4
Corporation TC Énergie	3,3
FirstEnergy Corp.	3,3
Dominion Energy, Inc.	3,3
Evergy, Inc.	3,3
AT&T Inc.	3,3
Duke Energy Corporation	3,3
Enbridge Inc.	3,3
Emera Incorporated	3,3
Avangrid, Inc.	3,3
BCE Inc.	3,3
National Grid PLC	3,2
TELUS Corporation	3,2
Entergy Corporation	3,2
Telefonica, S.A.	3,2
Orange S.A.	3,2
Telenor ASA	3,1
Total	83,3

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 équilibré de revenu amélioré Services publics mondiaux

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
Services de télécommunication diversifiés	31,9
Services de distribution d'électricité aux collectivités	29,6
Pétrole, gaz et combustibles	20,0
Services d'utilité publique divers	13,6
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	3,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,7
Contrats de change à terme	0,6
Options	(0,4)
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	42,8
Canada	19,8
Royaume-Uni	9,5
France	6,8
Allemagne	3,5
Pays-Bas	3,4
Espagne	3,2
Norvège	3,1
Finlande	3,1
Suède	2,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,7
Contrats de change à terme	0,6
Options	(0,4)
Total	100,0

FNB Harvest équilibré de revenu amélioré Services publics mondiaux

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