



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

30 juin 2023



FNB Harvest équilibré de revenu 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

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

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

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

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré les rendements suivants, comparativement à l'indice MSCI World Utilities Gross Total Return Index (USD)[±] :

Série	Rendement (%)
Série A	1,57
Indice MSCI World Utilities Gross Total Return Index (USD) [±]	(0,17)

Le Fonds a 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 Fonds 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 équilibré de revenu Services publics mondiaux

Malgré ces difficultés potentielles, les sociétés des services publics ont affiché une excellente performance relative en 2022. Néanmoins, le Fonds 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. Malgré ces rendements stables, les services publics européens ont 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 Fonds.

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 verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,50 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, facturés quotidiennement et versés mensuellement.

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, consentir au Fonds ou à certains porteurs de parts un rabais sur les frais de gestion qu'il serait autrement en droit d'exiger, à condition que le Fonds verse périodiquement à ces porteurs de parts le montant des frais de gestion réduits à titre de distributions des frais de gestion. Toute réduction dépendra d'un certain nombre de facteurs, y compris l'activité dans le compte. Toute conséquence fiscale découlant de la distribution des frais de gestion incombera généralement au porteur de parts qui reçoit la distribution.

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	22 878
30 juin 2022	18 570

FNB Harvest équilibré de revenu 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 été absorbés ou n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des semestres clos les 30 juin 2023 ou 2022.

Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour 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	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période²	17,31 \$	19,53 \$	18,07 \$	21,89 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,45	0,83	0,77	0,89	0,86
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,17)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,23	(0,63)	0,10	(1,29)	1,02
Gains (pertes) latents pour la période	(0,36)	(1,05)	1,99	(1,56)	1,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,25 \$	(1,01) \$	2,69 \$	(2,15) \$	2,68 \$
Distributions³					
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,37)	(0,46)	(0,42)	(0,49)	(0,26)
Dividendes	-	(0,17)	(0,13)	(0,16)	(0,10)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,49)
Remboursement de capital	(0,33)	(0,77)	(0,85)	(0,76)	(0,32)
Total des distributions annuelles³	(0,70) \$	(1,40) \$	(1,40) \$	(1,41) \$	(1,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹	16,89 \$	17,31 \$	19,53 \$	18,07 \$	21,89 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	160 465 \$	148 412 \$	82 022 \$	30 723 \$	18 608 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 500	8 575	4 200	1 700	850
Ratio des frais de gestion ⁴	0,71 %	0,75 %	0,79 %	0,79 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	0,71 %	0,75 %	0,85 %	1,25 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,27 %	0,32 %	0,29 %	0,45 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	43,41 %	75,34 %	56,88 %	79,92 %	93,87 %
Valeur liquidative par part	16,89 \$	17,31 \$	19,53 \$	18,07 \$	21,89 \$
Cours de clôture (HUTL)	17,00 \$	17,30 \$	19,53 \$	18,11 \$	21,86 \$

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 10 janvier 2019, s'établissait à 20,00 \$.
- 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 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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FNB Harvest équi pondéré de revenu Services publics mondiaux

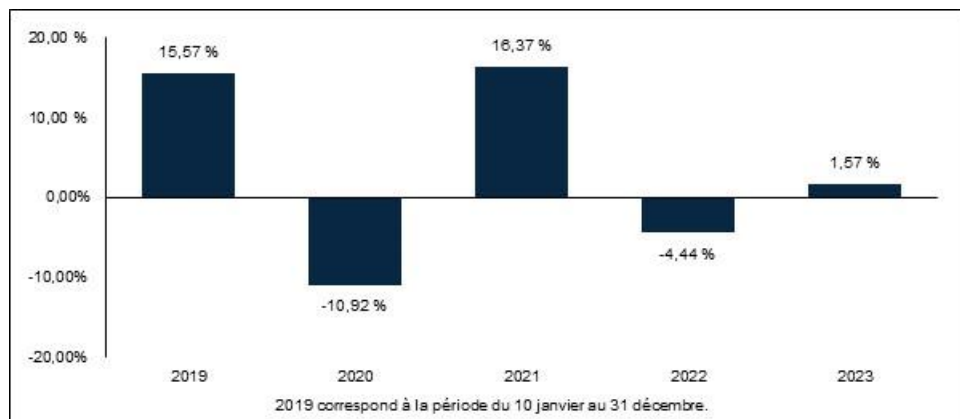
Rendement passé

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

RENDEMENTS ANNUELS

Le graphique ci-dessous montre le rendement du Fonds pour chaque année présentée. Il indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice, à l'exception de 2023 qui représente la période intermédiaire.

Rendement du Fonds



FNB Harvest équilibré de revenu Services publics mondiaux

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 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 Services publics mondiaux

RÉPARTITION SECTORIELLE

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

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 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.

± Source : MSCI. Certaines informations comprises dans le présent rapport (les « informations ») proviennent de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC ou leurs sociétés affiliées (MSCI), ou d'autres fournisseurs (ensemble, les « entités MSCI »), ou sont des marques déposées de ceux-ci, et peuvent avoir été utilisées pour calculer des notations, des données ou des indicateurs. Ces informations sont réservées à un usage interne et ne peuvent pas être reproduites ni diffusées dans leur intégralité ou en partie sans autorisation écrite au préalable. Elles ne constituent pas une offre d'achat ou de vente, une promotion ou recommandation d'un titre, d'un instrument ou produit financier, d'une stratégie de placement ou d'un indice, ne peuvent pas être utilisées comme tel et ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de rendement futur. Certains fonds peuvent être basés sur les indices MSCI ou être liés à ceux-ci, et MSCI peut être rémunérée en fonction des actifs sous gestion du Fonds ou d'autres mesures. MSCI a mis en place une barrière d'information entre les recherches d'indices et certaines informations. Les informations ne peuvent pas être utilisées pour déterminer les actions à acheter ou vendre, ou le moment opportun pour acheter ou vendre ces actions. Elles sont fournies telles quelles, et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à toute utilisation qu'il en ferait ou qu'il permettrait de faire. Aucune entité MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations, et chaque entité décline expressément toute garantie explicite ou implicite. Les entités MSCI ne sont pas responsables des erreurs ou omissions découlant de l'utilisation des informations ou de tout dommage direct, indirect, exceptionnel, punitif, consécutif ou autres (y compris la perte de profits) en découlant, même si l'entité a été informée de la possibilité que de tels dommages surviennent.



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