



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

**FNB Harvest indiciel
Géants aurifères mondiaux**

30 juin 2023



FNB Harvest indiciel Géants aurifères 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 cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Solactive Global Gold Giants Index TR^y (l'« indice »). Il investit principalement dans de grands émetteurs du secteur aurifère qui sont inscrits à la cote d'une bourse de valeurs réglementée en Amérique du Nord, en Australie ou dans certains pays européens.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement et d'obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres inclus dans l'indice, le Fonds peut détenir ces titres environ dans la même proportion que leur pondération dans l'indice ou détenir les titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse qui reproduisent le rendement de l'indice ou d'un sous-ensemble de celui-ci. Le Fonds peut détenir différents instruments financiers dans son portefeuille, notamment des actions et des titres assimilables à des actions. Les titres assimilables à des actions comprennent entre autres des titres de créance convertibles, des parts de fiducie de revenu, des options sur actions à émetteur unique, des actions privilégiées et des bons de souscription. Selon les conditions de marché, le Fonds peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie afin de préserver son capital.

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 Solactive Global Gold Giants Index TR^y :

Série	Rendement (%)
Série A	0,61
Indice Solactive Global Gold Giants Index TR ^y	1,18

Le Fonds suit l'indice; il permet ainsi aux investisseurs d'accéder, à moindre coût, aux plus grandes sociétés aurifères du monde inscrites à la cote de certains marchés développés. À la fin de la période, le capital du Fonds était investi à parts égales dans les 20 plus grandes sociétés aurifères mondiales selon la capitalisation boursière. Les sièges sociaux de ces sociétés se trouvent principalement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

Des sociétés aurifères à grande capitalisation ont réalisé d'importantes fusions et acquisitions en 2023, ce qui a eu une incidence sur la performance relative de certains placements du Fonds. Pan American Silver Corp. et Mines Agnico Eagle Limité, qui ont acquis conjointement Yamana Gold, ont reculé au cours du semestre, tandis que Yamana Gold a progressé. Une autre importante offre d'acquisition a été annoncée, soit celle de Newcrest Mining par Newmont Corporation, mais la transaction n'a pas encore été conclue. Newcrest Mining Limited a été le placement le plus performant au cours du semestre, tandis que Newmont Corporation a perdu du terrain, ce qui est assez habituel lors d'une acquisition.

Les prix de l'or ont subi d'importantes fluctuations en 2023. Ils ont d'abord poursuivi leur rebond, débuté à la fin de 2022 lorsque les investisseurs avaient commencé à anticiper la fin potentielle des hausses de taux par les banques centrales en raison du début du ralentissement de l'inflation, qui avait été bien supérieure aux prévisions en 2022. Toutefois, les statistiques économiques publiées au cours du semestre n'étaient pas propices à un arrêt du relèvement des taux, en particulier l'amélioration de l'emploi et l'inflation plus élevée que prévu. Les prévisions relatives aux taux d'intérêt ont donc encore une fois été revues à la hausse. Étant donné qu'on considère que des taux d'intérêt élevés représentent le coût d'opportunité de la détention d'or, les prix de l'or sont généralement pénalisés à court terme par une

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

hausse des taux. Les investisseurs ont donc vendu leurs placements en or et en actions aurifères en raison des prévisions de hausse des taux.

Au milieu du semestre, des retraits massifs très rapides qui ont pesé sur les activités de certaines banques américaines ont failli provoquer un choc pour le système économique dans son ensemble. Cette situation a même 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 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.

Les observateurs se sont donc remis à anticiper des baisses de taux, les injections de liquidités et les mesures de soutien aux banques ayant été perçues comme une sorte de plan de sauvetage par les investisseurs. Compte tenu de ces facteurs et du fait que les prix de l'or se comportent habituellement bien en période de crise, l'or s'est rapidement apprécié, passant d'environ 200 USD l'once à plus de 2 000 USD l'once.

Des mesures ont été prises pour prévenir une contagion au sein du secteur bancaire, et les craintes se sont dissipées en avril et en mai. Parallèlement, l'inflation est restée problématique et le marché de l'emploi est demeuré robuste, surtout aux États-Unis. Les investisseurs se sont donc remis à anticiper un maintien à long terme des taux à des niveaux élevés. En conséquence, les prix de l'or ont encore reculé, ce qui est habituel lors d'une hausse des taux.

Malgré ces fluctuations, les prix de l'or ont légèrement progressé sur l'ensemble du semestre.

Les actions aurifères devraient être en bonne position pour tirer parti à long terme des prix élevés des produits de base, et l'or conserve son statut de valeur refuge en période d'incertitude et de crise. À ce titre, le métal jaune joue un rôle d'instrument de couverture du portefeuille dans le cadre d'une stratégie globale de répartition de l'actif.

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 0,40 % (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	2 816
30 juin 2022	925

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

Renonciations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des semestres clos les 30 juin 2023 ou 2022. 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	58 720
30 juin 2022	76 059

Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renonciations 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 indiciel Géants aurifères 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	25,51 \$	26,69 \$	31,02 \$	24,69 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,26	0,63	0,59	0,54	0,32
Total des charges	(0,10)	(0,16)	(0,20)	(0,24)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	2,79	(0,12)	0,53	2,67	1,18
Gains (pertes) latents pour la période	(2,38)	5,44	(4,98)	(0,75)	3,86
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,57 \$	5,79 \$	(4,06) \$	2,22 \$	5,16 \$
Distributions³					
Revenu net de placement	-	(0,03)	(0,10)	(0,06)	(0,06)
Gains en capital	-	(0,20)	(0,31)	(0,13)	(0,07)
Remboursement de capital	-	-	(0,78)	(0,65)	-
Total des distributions annuelles³	- \$	(0,23) \$	(1,19) \$	(0,84) \$	(0,13) \$
Actif net à la clôture de la période¹	25,66 \$	25,51 \$	26,69 \$	31,02 \$	24,69 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15 397 \$	24 232 \$	6 005 \$	9 306 \$	4 938 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	600	950	225	300	200
Ratio des frais de gestion ⁴	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,32 %	1,70 %	2,66 %	2,73 %	3,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,22 %	0,34 %	0,23 %	0,22 %	0,59 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	34,86 %	77,39 %	49,61 %	53,81 %	78,74 %
Valeur liquidative par part	25,66 \$	25,51 \$	26,69 \$	31,02 \$	24,69 \$
Cours de clôture (HGGG)	25,72 \$	25,44 \$	26,67 \$	31,65 \$	24,72 \$

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. 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 détenues qui ne sont pas détenues dans un régime enregistré. Les montants présentés dans le tableau comprennent des distributions réinvesties de 0,23 \$ par part versées aux porteurs de parts inscrits au 31 décembre 2022 (1,19 \$ par part en 2021).
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des charges de la période (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions) et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le calcul a été modifié en 2020 afin d'y inclure certains coûts de transactions imposés par le dépositaire. Le ratio des frais d'opérations des périodes précédentes n'a pas été ajusté.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

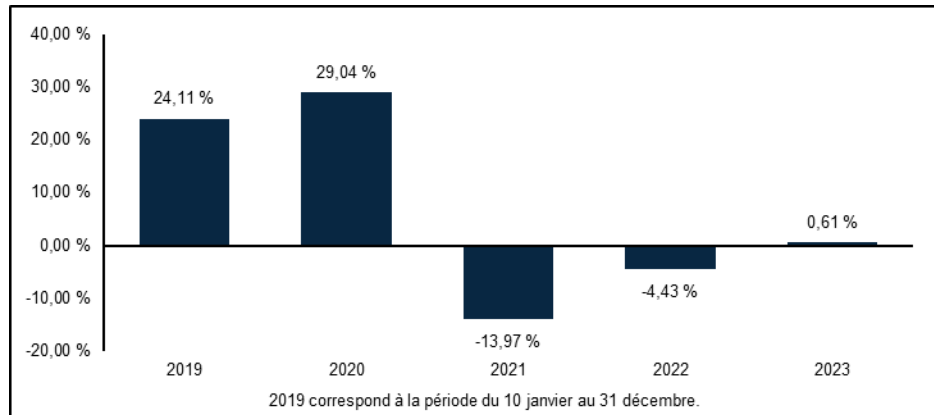
Rendement passé

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 indiciel Géants aurifères 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

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Newmont Corporation	5,4
Endeavour Mining PLC	5,2
Newcrest Mining Limited	5,2
Franco-Nevada Corporation	5,2
Pan American Silver Corp.	5,2
Kinross Gold Corporation	5,1
Société aurifère Barrick	5,1
Eldorado Gold Corporation	5,1
B2Gold Corp.	5,1
Mines Agnico Eagle Limitée	5,1
Lundin Gold Inc.	5,1
Alamos Gold Inc., cat. A	5,0
Redevances aurifères Osisko Ltée	5,0
SSR Mining Inc.	4,9
Northern Star Resources Limited	4,9
Centamin PLC	4,9
Royal Gold, Inc.	4,8
Evolution Mining Limited	4,6
Perseus Mining Limited	4,3
Novagold Resources Inc.	4,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,7
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 indiciel Géants aurifères mondiaux

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Or	94,1
Métaux et minéraux précieux	5,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,7
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Canada	60,0
Australie	19,0
États-Unis	10,2
Royaume-Uni	5,2
Égypte	4,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,7
Total	100,0

FNB Harvest indiciel Géants aurifères 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.

∪ Le Fonds n'est parrainé, promu, vendu ni soutenu d'aucune façon par Solactive AG, qui par ailleurs n'offre aucune garantie ni assurance, expresse ou implicite, quant aux résultats de l'utilisation de l'indice, de toute marque de commerce associée à l'indice ou des cours de l'indice, en tout temps ou à tout autre égard. L'indice est calculé et publié par Solactive AG. Solactive AG prend toutes les mesures nécessaires pour s'assurer que l'indice est calculé correctement. Peu importe ses obligations envers le gestionnaire, Solactive AG n'a aucune obligation de souligner les erreurs dans l'indice aux tiers, y compris notamment les investisseurs ou les intermédiaires financiers de l'instrument financier. Ni la publication de l'indice par Solactive AG ni la concession de licences à l'égard de l'indice Solactive ou de toute marque de commerce associée à l'indice aux fins d'utilisation relativement au Fonds ne constitue une recommandation par Solactive AG d'investir dans le Fonds, et ne représente d'aucune façon une assurance ou une opinion de Solactive AG à l'égard de tout placement dans l'instrument financier.



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