



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

31 décembre 2022



Les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille peuvent être obtenus gratuitement, sur demande, en appelant 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 www.harvestportfolios.com/FR ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

LA SOCIÉTÉ

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire ») 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.

LE PLACEMENT

La Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques (la « société » ou le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré (le « portefeuille ») composé des actions de dix émetteurs sélectionnés par le gestionnaire de portefeuille¹ dans l'univers d'investissement¹, qui, au moment de l'investissement et immédiatement après chaque reconstitution et chaque rééquilibrage semestriels, i) sont inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine; ii) versent un dividende; et iii) ont un marché d'options qui, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, est suffisamment liquide pour lui permettre de vendre des options sur ces titres. Le portefeuille est composé essentiellement des titres des plus grands émetteurs du secteur pharmaceutique¹ envisageables pour un placement (selon la capitalisation boursière, en USD).

¹ Voir le prospectus préalable de base simplifié daté du 5 décembre 2022 du Fonds.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Lettre aux porteurs de parts, mars 2023

**Madame,
Monsieur,**

Nous vous remercions de prendre le temps de vous renseigner sur la performance des Fonds et des FNB Harvest pour 2022 ainsi que sur nos perspectives pour 2023.

L'année dernière a rappelé d'importantes leçons aux investisseurs, aux conseillers et aux gestionnaires de fonds. À Groupe de portefeuilles Harvest Inc., nous avons à nouveau constaté l'importance de notre principale philosophie de création et de préservation de la richesse : détenir des sociétés d'exception sur le long terme, afin de générer un revenu régulier.

Comme bien d'autres, nous avons été surpris par le rythme et l'ampleur des augmentations des taux d'intérêt par les banques centrales en 2022. Ces hausses, parmi les plus élevées et les plus rapides de l'histoire moderne, avaient pour objectif de juguler la forte inflation persistante.

L'année a aussi été marquée par la grande volatilité, qui s'explique par la hausse des taux d'intérêt, l'instabilité géopolitique et l'incertitude économique mondiale.

Nous nous sommes concentrés sur les entreprises de premier plan ainsi que sur la vente d'options d'achat couvertes, ce qui a été très rentable dans un contexte d'inflation persistante, de taux d'intérêt accrus et d'importante volatilité. Les caractéristiques défensives de nos FNB de revenu d'actions ainsi que leur capacité à tirer parti de la volatilité pour générer de hauts rendements ont été attractives pendant cette année mouvementée.

En effet, les obligations et les actions ayant été à la traîne, de nombreux investisseurs se sont tournés vers des placements offrant un revenu fiable afin d'obtenir un rendement total positif.

Même si nos stratégies ont été fructueuses pour les investisseurs, les marchés demeurent très incertains. La Réserve fédérale américaine affirme qu'elle essaie de maîtriser l'inflation tout en évitant de plonger l'économie en récession. Historiquement, ce but a été rarement atteint, mais la banque centrale pourrait peut-être y parvenir si elle effectue de légères augmentations des taux au début de 2023.

Nous savons que ces hausses finiront par atteindre un sommet et nous croyons que nous approchons de la fin de ce cycle. À ce moment, les marchés réagiront de manière appropriée et il est probable qu'ils progressent. Nous nous attendons à ce que les marchés terminent l'année 2023 en territoire positif en raison de la fin des hausses de taux et de l'intégration de ces changements dans l'économie.

Les marchés sont des indicateurs de l'avenir, alors que les effets de la montée des taux prennent souvent plus de temps à se faire sentir dans l'économie. En général, la remontée des marchés se produit donc avant celle de l'économie.

À Harvest, en tant qu'investisseurs optimistes convaincus de la valeur à long terme des sociétés d'exception, nous continuerons d'agir comme nous l'avons toujours fait. Nous concevons des FNB qui détiennent des chefs de file dans leur secteur et nous utilisons au besoin des stratégies d'options d'achat couvertes actives et flexibles afin de générer du revenu, car nous sommes d'avis que détenir des sociétés d'exception sur le long terme est le meilleur moyen de créer et préserver la richesse.

Au nom d'Harvest, je vous remercie de continuer de nous faire confiance en investissant dans nos produits.

Sincères salutations,

(Signé) « Michael Kovacs »

Michael Kovacs

Fondateur
Président et chef de la direction

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. À titre d'information, les états financiers annuels du Fonds sont joints au rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, des exemplaires additionnels de ces documents 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 www.harvestportfolios.com/FR 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 été créé afin de fournir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille d'actions de dix émetteurs sélectionnées par le gestionnaire de portefeuille dans l'univers d'investissement, qui, au moment de l'investissement et immédiatement après chaque reconstitution et chaque rééquilibrage semestriels, i) sont inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine; ii) versent un dividende; et iii) ont un marché d'options qui, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, est suffisamment liquide pour lui permettre de vendre des options sur ces titres. Le portefeuille est composé essentiellement des titres des plus grands émetteurs du secteur pharmaceutique envisageables pour un placement (selon la capitalisation boursière, en USD).

Les objectifs de placement des actions privilégiées consistent à verser aux porteurs des distributions trimestrielles en trésorerie fixes et cumulatives de 0,125 \$ par action privilégiée (soit 0,50 \$ par année ou 5,0 % par année sur le prix d'émission de 10,00 \$ par action privilégiée) jusqu'au 31 décembre 2027 (la « date d'échéance ») et à rembourser le prix d'émission initial de 10,00 \$ aux porteurs à la date d'échéance.

Les objectifs de placement des actions de catégorie A consistent à verser aux porteurs des distributions mensuelles en trésorerie régulières non cumulatives ciblées à 0,1031 \$ par action de catégorie A (soit un rendement de 8,25 % par année sur le prix d'émission de 15,00 \$ par action de catégorie A) et à offrir un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action de catégorie A.

Afin d'atteindre ces objectifs, la Société investit dans un portefeuille initialement équilibré composé des actions de dix émetteurs sélectionnées dans l'univers d'investissement, dont huit sont sélectionnés par le gestionnaire de portefeuille parmi les dix plus grands émetteurs du secteur pharmaceutique envisageables pour un placement (selon la capitalisation boursière, en USD) et les deux autres sont sélectionnés dans l'univers d'investissement.

Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré semestriellement par Harvest.

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

Les actions de catégorie A et les actions privilégiées du Fonds ont respectivement enregistré un rendement de 10,95 % et de 5,09 %, comparativement à un résultat de 7,51 % pour l'indice MSCI Daily Total Return World Gross Pharmaceuticals Local Index (USD) pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Cet écart s'explique essentiellement par le fait que l'indice est pondéré selon la capitalisation boursière, qu'il comporte des titres de sociétés dont les options sont non liquides et qu'il comprend des titres internationaux libellés en devises, alors qu'il n'est pas couvert. De plus, les actions à grande capitalisation du secteur des soins de santé, dans lesquelles le Fonds investit principalement, ont généralement mieux fait que les actions à moyenne et petite capitalisation au cours de l'exercice, ce qui a favorisé la performance du Fonds.

L'année 2022 a été difficile pour tous les marchés et toutes les catégories d'actifs. Dès le début de l'année, les pressions inflationnistes et les perspectives de relèvement des taux d'intérêt ont commencé à monter, partiellement en raison des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et de la demande refoulée lors de la réouverture des économies. Compte tenu de cette situation, les investisseurs ont commencé à s'attendre à des hausses de taux d'intérêt au cours de l'année 2022. La volatilité a aussi commencé à s'accroître tôt au début de l'année lorsque la rotation des styles et des secteurs qui avait commencé vers la fin de 2021 s'est poursuivie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie à la fin de février a considérablement freiné l'ensemble des marchés ainsi qu'une variété de catégories d'actifs, de produits de base et de devises. Cet événement a aggravé les tensions géopolitiques mondiales et les perturbations des chaînes d'approvisionnement, qui étaient déjà fragilisées par l'arrêt forcé des activités en Chine à cause du coronavirus (COVID-19).

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

La détérioration de la conjoncture économique a entraîné une hausse marquée de la volatilité des marchés. Les investisseurs ont d'abord cherché refuge dans les secteurs plus défensifs du marché, qui comprennent les sociétés à grande capitalisation des soins de santé. Les sociétés à grande capitalisation des soins de santé ont été relativement épargnées comparativement à celles de nombreux autres segments de marché. Dans ce secteur, les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques à grande capitalisation ont généralement dépassé les attentes en raison de leur profil de demande stable, de leurs marges élevées, de leurs dépenses d'investissement relativement basses et de leurs liens faibles avec les produits de base. En raison de la popularité du positionnement défensif sur l'ensemble des marchés, les grandes capitalisations et les sociétés bien établies ont généralement mieux fait que les petites capitalisations. Étant donné la composition du portefeuille, le Fonds était en bonne position pour faire face aux récents événements macroéconomiques.

Les principaux moteurs à long terme du secteur des soins de santé demeurent intacts malgré la conjoncture à court terme. Ce sont le vieillissement de la population, les marchés en développement et l'innovation technologique (appareils et médicaments). Ces facteurs à moyen terme et à long terme sont le fondement de notre optimisme à long terme à l'égard du secteur et de notre confiance dans le positionnement du Fonds pour faire face à certains éléments de la conjoncture à court terme.

Le Fonds avait investi dans huit des plus grandes sociétés pharmaceutiques et deux des plus grandes sociétés biotechnologiques inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine. Le Fonds a vendu des options d'achat sur ses titres en portefeuille pendant la période pour réaliser ses objectifs de placement et de revenu.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation de la COVID-19 au cours des dernières années a eu une grande incidence sur l'économie mondiale. Bien que la COVID-19 soit toujours présente, la plupart des pays ont levé la majorité des restrictions liées à la pandémie, donnant lieu à une certaine normalisation de l'activité à travers le monde. Les conséquences durables de la COVID-19 sont les importantes perturbations de la chaîne d'approvisionnement, qui ont commencé à s'atténuer, mais qui demeurent dans certains secteurs, ainsi que l'importante montée d'inflation. Les pressions inflationnistes ont été exacerbées par la guerre en Ukraine et elles continuent d'avoir un effet sur l'approvisionnement et les coûts des produits de base à l'échelle mondiale. Plusieurs banques centrales ont rapidement accru leur taux d'intérêt afin de juguler l'inflation, même si cela augmente le risque d'une récession mondiale. Les facteurs énumérés ci-dessus continuent de toucher les marchés des capitaux et les économies du monde entier, et l'incertitude demeure quant à l'impact qu'ils auront sur la performance financière du Fonds. Cette situation pourrait nuire significativement aux résultats futurs du Fonds.

Le 4 mars 2021, le Fonds a effectué un placement secondaire de 385 200 actions de catégorie A, à un prix de 13,75 \$ par action, et de 385 200 actions privilégiées, à un prix de 10,50 \$ par action, ce qui lui a permis de lever 9,3 M\$ (avant les frais d'émission et autres frais).

Le 7 juin 2021, le Fonds a annoncé le lancement d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, qui lui permettra d'émettre des actions de temps à autre à son gré. Les actions de catégorie A et les actions privilégiées vendues dans le cadre de ce programme seront échangées à la Bourse de Toronto, ou à toute autre bourse canadienne à laquelle ces actions sont cotées, inscrites ou négociées, au cours du marché au moment de la vente. Le programme d'émission d'actions au prix du marché a pris fin le 4 décembre 2022 et a été renouvelé le 7 décembre 2022.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 27 700 (166 300 en 2021) actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 14,43 \$ par action de catégorie A. Le produit brut, le produit net et les commissions des actions de catégorie A émises étaient de 399 777 \$ (2 277 946 \$ en 2021), 397 412 \$ (2 267 098 \$ en 2021) et 2 365 \$ (10 848 \$ en 2021), respectivement.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 47 700 (166 300 en 2021) actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 10,09 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions des actions privilégiées émises étaient de 481 155 \$ (1 701 925 \$ en 2021), 477 000 \$ (1 667 214 \$ en 2021) et 4 155 \$ (34 711 \$ en 2021), respectivement.

Le 24 octobre 2022, le conseil d'administration a décidé de prolonger de cinq ans la durée des actions de catégorie A et des actions privilégiées, jusqu'au 31 décembre 2027. Par conséquent, un rachat non récurrent de 233 133 actions de catégorie A et de 548 527 actions privilégiées a été effectué pour un montant total respectif de 3 591 344 \$ et de 5 485 270 \$ le 30 décembre 2022.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Il n'y a eu aucune opération avec des parties liées pendant la période, 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.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,75 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ces frais de gestion sont payés chaque mois, à terme échu. À cette fin, les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. 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.

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 d'actions, 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 d'actions ainsi que d'autres communications, un montant raisonnable pour les salaires, les avantages sociaux et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre des activités du Fonds. Ils se sont élevés à 12 934 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (14 184 \$ en 2021) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs d'actions qui figurent dans l'état du résultat global.

Renonciations 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 exercices clos les 31 décembre 2022 ou 2021. 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.

Frais d'émission

Certaines charges liées à l'émission, comme les frais d'établissement du Fonds, les frais d'impression et de préparation du prospectus, les honoraires juridiques, les frais engagés par les placeurs pour compte ainsi que leur rémunération et les commissions de courtage sur les opérations dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, ont été enregistrées à la valeur comptable dans l'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A. Étant donné le rang prioritaire des actions privilégiées, les charges liées au placement seront en réalité assumées par les porteurs d'actions de catégorie A (tant que la valeur liquidative par unité excède le prix offert par action privilégiée majoré des distributions cumulées et non versées sur celles-ci) et la valeur liquidative par action de catégorie A tiendra compte des frais de placement des actions privilégiées et des actions de catégorie A.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le 6 octobre 2022, le gestionnaire a proposé de reporter la date d'échéance des actions de catégorie A et des actions privilégiées de cinq (5) années, du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2027. À la suite de demandes d'informations raisonnables et en se basant sur les informations fournies au Comité d'examen indépendant (CEI) par le gestionnaire (verbalement et par écrit) avant la réunion et pendant celle-ci, le CEI a conclu que la proposition du gestionnaire de reporter la date d'échéance de cinq années, du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2027, serait juste et raisonnable pour le Fonds.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Actions de catégorie A

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	15,07 \$	14,11 \$	15,41 \$	14,05 \$	13,73 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,60	0,59	0,83	0,67	0,77
Total des charges	(0,45)	(0,49)	(0,42)	(0,41)	(0,54)
Distribution sur les actions privilégiées	(0,50)	(0,53)	(0,48)	(0,47)	(0,50)
Rémunération des placeurs pour compte et frais d'émission pour les actions privilégiées	-	(0,15)	-	-	-
Prime (escompte) à l'émission d'actions privilégiées	-	0,18	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	2,00	(0,01)	2,21	1,43	(0,09)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(0,07)	3,68	(2,36)	0,94	1,92
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,58 \$	3,27 \$	(0,22) \$	2,16 \$	1,56 \$
Distributions³					
Dividendes	(0,93)	(0,21)	(1,24)	(1,24)	(1,24)
Gains en capital	(0,31)	(1,75)	-	-	-
Total des distributions annuelles³	(1,24) \$	(1,96) \$	(1,24) \$	(1,24) \$	(1,24) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	15,40 \$	15,07 \$	14,11 \$	15,41 \$	14,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (actions privilégiées incluses)	29 585 187 \$	37 266 557 \$	22 532 916 \$	26 891 373 \$	32 251 925 \$
Valeur liquidative totale (actions de catégorie A)	19 730 807 \$	22 403 907 \$	13 185 266 \$	16 309 493 \$	18 842 925 \$
Nombre d'actions de catégorie A en circulation	1 280 832	1 486 265	934 765	1 058 188	1 340 900
Ratio des frais de gestion – actions de catégorie A ⁴	6,08 %	8,36 %	6,28 %	6,45 %	6,48 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions – actions de catégorie A ⁴	6,08 %	8,36 %	6,28 %	6,45 %	6,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,15 %	0,15 %	0,17 %	0,18 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	26,24 %	31,33 %	45,91 %	45,06 %	50,21 %
Valeur liquidative par unité⁷	26,11 \$	25,07 \$	24,11 \$	25,41 \$	24,05 \$
Valeur liquidative par action de catégorie A	15,40 \$	15,07 \$	14,11 \$	15,41 \$	14,05 \$
Valeur liquidative par action privilégiée	10,00 \$				
Cours de clôture – actions de catégorie A	14,58 \$	14,67 \$	13,40 \$	14,05 \$	12,38 \$
Cours de clôture – actions privilégiées	9,89 \$	10,60 \$	10,68 \$	10,48 \$	10,17 \$

Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par action du Fonds ne sert pas à établir de continuité entre l'actif net par action de catégorie A à l'ouverture et à la clôture de la période.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

2. L'actif net à la date de lancement, le 24 novembre 2017, s'établissait à 13,65 \$ par action après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 1,35 \$ par action.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des charges de la période (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions) et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne des actions de catégorie A au cours de la période.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,91 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,78 %. Le RFG, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,69 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,94 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,66 %. Le RFG, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,67 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,80 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,65 %. Le RFG, excluant les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,63 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprend la rémunération des placeurs pour compte de 359 681 \$, les frais d'émission de 119 421 \$, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées de 231 526 \$ et les distributions sur les actions privilégiées de 687 381 \$. La rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission et l'accroissement de la prime à l'émission ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG, compte non tenu de ces montants et des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 3,26 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'accroissement de la prime à l'émission, mais compte tenu des frais de distribution sur les actions privilégiées, s'est établi à 7,01 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 4,91 %. Ce RFG inclut la rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées et les distributions sur les actions privilégiées. Le RFG, excluant ces frais et les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,91 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'accroissement de la prime à l'émission, mais compte tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 4,12 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 comprend la rémunération des placeurs pour compte de néant, les frais d'émission de 6 520 \$, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées de 4 155 \$ et les distributions sur les actions privilégiées de 756 020 \$. La rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission et l'accroissement de la prime à l'émission ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG, compte non tenu de ces montants et des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 2,76 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'accroissement de la prime à l'émission, mais compte tenu des frais de distribution sur les actions privilégiées, s'est établi à 6,07 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,68 %. Ce RFG inclut la rémunération des placeurs pour compte, les frais d'émission, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées et les distributions sur les actions privilégiées. Le RFG, excluant ces frais et les distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 1,67 %. Le RFG, compte non tenu de la rémunération des placeurs pour compte, des frais d'émission et de l'accroissement de la prime à l'émission, mais compte tenu des distributions sur les actions privilégiées, s'est établi à 3,67 %.

5. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne (incluant les actions privilégiées) 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.
6. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
7. La valeur liquidative par unité à la date des états financiers correspond au total de l'actif net attribuable aux actions de catégorie A et du prix de rachat des actions privilégiées, divisé par le nombre moyen d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées en circulation.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

Rendement passé

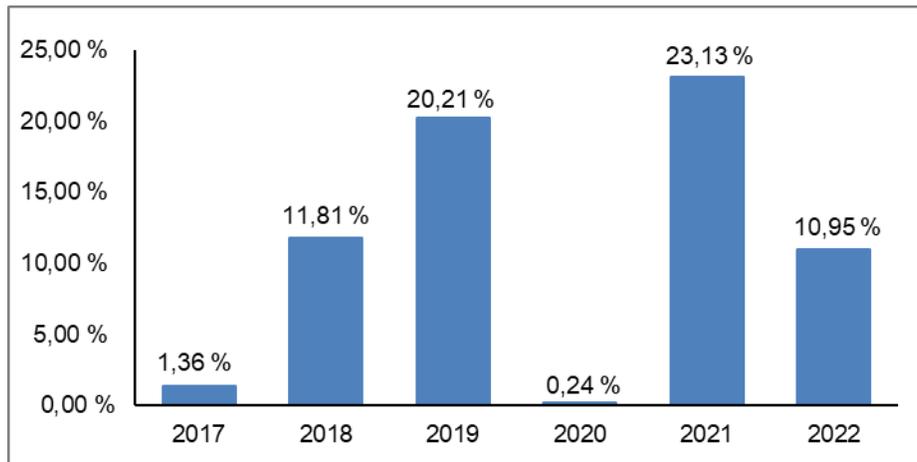
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le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

RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque exercice présenté et illustrent la variation du rendement des actions de catégorie A et des actions privilégiées du Fonds. Ils indiquent 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.

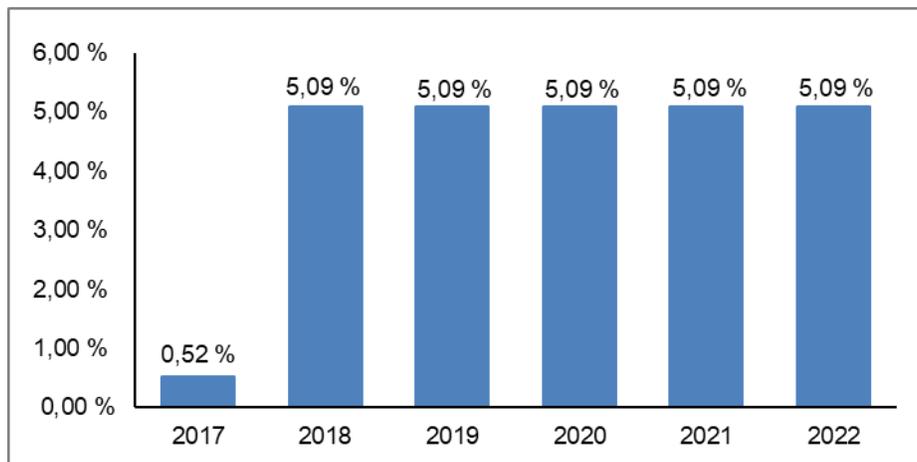
Rendement du Fonds

Actions de catégorie A



2017 correspond à la période du 24 novembre au 31 décembre.

Actions privilégiées



2017 correspond à la période du 24 novembre au 31 décembre.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

L'indice MSCI Daily Total Return World Gross Pharmaceuticals Local Index (USD) (l'« indice ») est utilisé aux fins de comparaison. Bien qu'il ait recours à cet indice pour la comparaison à long terme, le Fonds n'est pas géré en fonction de la composition de l'indice. Le Fonds peut donc connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice. Le rendement de l'indice est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges, contrairement à celui du Fonds. Une analyse du rendement du Fonds est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

Rendement des placements (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement d'une action de catégorie A	10,95	11,05	12,98	-	13,00
Rendement d'une action privilégiée	5,09	5,09	5,09	-	5,10
Indice MSCI World Pharmaceuticals Gross Total Return Local Index (USD)	7,51	10,08	10,84	-	10,84

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 du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2022

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Amgen Inc.	12,1
Zoetis Inc., cat. A	12,1
Sanofi, CAAE	12,1
Pfizer Inc.	12,0
Bristol-Myers Squibb Company	12,0
Merck & Co., Inc.	12,0
AstraZeneca PLC, CAAE	12,0
AbbVie Inc.	12,0
Johnson & Johnson	12,0
Eli Lilly and Company	11,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	27,3
Contrats de change à terme	2,8
Options	(0,4)
Actions privilégiées	(49,9)
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 www.harvestportfolios.com/FR.

Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Soins de santé	120,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	27,3
Contrats de change à terme	2,8
Options	(0,4)
Actions privilégiées	(49,9)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	96,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	27,3
France	12,1
Royaume-Uni	12,0
Contrats de change à terme	2,8
Options	(0,4)
Actions privilégiées	(49,9)
Total	100,0



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

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 le 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.