



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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

Le Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier (le « Fonds ») investit principalement dans les secteurs canadiens des banques, des autres services financiers et de l'immobilier. Ces secteurs représentent une grande partie de l'économie canadienne. Avec l'expansion de l'économie canadienne, Harvest croit qu'un portefeuille diversifié investi dans ces secteurs fournira aux investisseurs un rendement intéressant et un fort potentiel de plus-value du capital.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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

Les objectifs de placement du Fonds sont les suivants :

- i. offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles;
- ii. optimiser le rendement total.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille géré activement, composé principalement de titres des secteurs des banques, des autres services financiers et de l'immobilier. Le gestionnaire de portefeuille estime que dans la conjoncture actuelle, les sociétés des secteurs financier et immobilier versant des dividendes maintiendront leurs dividendes ou leurs distributions. Les émetteurs des secteurs des banques, des autres services financiers et de l'immobilier au Canada ont des ratios de capital et d'endettement qui sont par nature prudents, ce qui explique, dans la plupart de cas, des politiques de versement régulier de dividendes.

Une analyse macroéconomique sert à évaluer et à identifier les sociétés et les types de titres les plus attrayants dans ces secteurs. Une analyse fondamentale microéconomique axée sur la valeur est aussi utilisée afin de repérer des émetteurs présentant des actifs de qualité et un bilan et des flux de trésorerie solides. En général, chaque placement détenu dans le portefeuille a rapporté régulièrement des dividendes et offre un rendement susceptible de contribuer à la réalisation des objectifs du Fond. Le gestionnaire des placements privilégie les sociétés qui, à son avis, semblent disposer de flux de trésorerie disponibles élevés et qui ne reporteront pas le paiement des dividendes ou intérêts futurs. Il se concentre sur celles qui, selon lui, sont susceptibles de réaliser des bénéfices élevés, un potentiel d'appréciation du capital et le rendement total le plus attractif compte tenu du risque.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, les séries R, A, F et D du Fonds ont respectivement enregistré un rendement de -18,88 %, de -19,65 %, de -18,51 % et de -18,57 %, comparativement à un résultat de -13,09 % pour l'indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice de la finance S&P/TSX (rendement total) et à 50 % de l'indice de l'immobilier S&P (rendement total).

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 de la COVID.

Les titres financiers et les FPI ont subi les contrecoups des hausses de taux d'intérêt et des ventes massives sur l'ensemble des marchés. Toutefois, les sociétés financières ont été en partie épargnées grâce à leurs taux d'emprunt et à leurs marges d'intérêt nettes attractifs. Par contre, les craintes d'un ralentissement économique ont assombri les perspectives de demande de prêts. Par ailleurs, les FPI à base locative, davantage sensibles aux cycles économiques, ont dévié au même rythme que le marché, car les taux de capitalisation implicites ont suivi la tendance haussière des taux de rendement. Le même phénomène a pu être observé pour les FPI dont les valorisations étaient plus élevées. La hausse des taux d'intérêt a

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

refréné l'envie des investisseurs de payer davantage pour une croissance future. Par conséquent, les taux de capitalisation implicites des FPI ont grimpé. Les sous-secteurs comme le résidentiel, l'industrie et les bureaux ont été à la traîne, alors que le secteur des centres commerciaux et des galeries marchandes, plus défensif, a connu un recul moins important.

Le Fonds conservait un portefeuille diversifié de titres des secteurs de la finance et de l'immobilier à la fin de la période.

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.

En mars 2023, des banques du secteur ont connu des problèmes de liquidité et de solvabilité et, par conséquent, des agences gouvernementales américaines ont pris le contrôle des activités de certaines banques régionales ou sont intervenues dans leurs activités. Bien que ces problèmes de liquidité soient actuellement limités à certaines banques régionales, rien ne garantit qu'ils n'auront pas d'incidence sur d'autres banques. L'issue définitive de ces problèmes de liquidité et de solvabilité et l'ampleur de leur incidence sur le Fonds sont incertaines et pourraient être importantes.

Le Fonds ne paie plus de frais de service à l'égard des parts de série D depuis le 1^{er} mai 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.

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 gestionnaire reçoit, pour chaque série de parts, des frais de gestion annuels (taxes en sus) calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds attribuable à cette série (les « frais de gestion »).

Les courtiers peuvent recevoir du gestionnaire des frais de service en lien avec les parts des séries A et R pour les services permanents qu'ils fournissent aux investisseurs, y compris les conseils en placement et la mise à disposition de relevés de compte et de bulletins. En général, les frais de service et les taxes applicables sont payables chaque mois à terme échu, et sont fonction de l'actif total investi dans chaque série de parts du Fonds par l'ensemble des clients du courtier au cours du mois. Le gestionnaire peut modifier ou annuler les frais de service en tout temps.

Les frais varient selon les séries de parts du Fonds, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

Série du Fonds	Frais de gestion annuels	Frais de service du courtier	Total des frais
R	1,10 %	0,40 %	1,50 %
A	1,10 %	1,25 %	2,35 %
F	1,10 %	0,00 %	1,10 %
D	1,10 %	0,00 %	1,10 %

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.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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. Ils se sont élevés à 40 760 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (36 773 \$ en 2021) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

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 exercices clos les 31 décembre 2022 ou 2021. 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE R	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,54 \$	11,92 \$	13,84 \$	12,58 \$	14,40 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,44	0,41	0,45	0,43	0,37
Total des charges	(0,63)	(0,60)	(0,52)	(0,52)	(0,49)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,56	0,47	0,43	0,90	1,33
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(3,05)	3,17	(1,64)	1,37	(2,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(2,68) \$	3,45 \$	(1,28) \$	2,18 \$	(0,94) \$
Distributions²					
Gains en capital	-	-	-	-	(0,47)
Remboursement de capital	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,37)
Total des distributions annuelles²	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,01 \$	14,54 \$	11,92 \$	13,84 \$	12,58 \$

ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,87 \$	10,74 \$	12,68 \$	11,69 \$	13,58 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,39	0,37	0,41	0,40	0,36
Total des charges	(0,66)	(0,65)	(0,57)	(0,61)	(0,59)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,48	0,41	0,39	0,84	1,24
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(2,69)	2,88	(1,51)	1,27	(2,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(2,48) \$	3,01 \$	(1,28) \$	1,90 \$	(1,02) \$
Distributions²					
Gains en capital	-	-	-	-	(0,33)
Remboursement de capital	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,51)
Total des distributions annuelles²	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	9,56 \$	12,87 \$	10,74 \$	12,68 \$	11,69 \$

ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE F	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,68 \$	12,75 \$	14,67 \$	13,23 \$	15,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,48	0,45	0,48	0,46	0,40
Total des charges	(0,63)	(0,58)	(0,50)	(0,49)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,61	0,50	0,45	0,95	1,40
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(3,30)	3,42	(1,55)	1,51	(2,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(2,84) \$	3,79 \$	(1,12) \$	2,43 \$	(0,90) \$
Distributions²					
Gains en capital	-	-	-	-	(0,57)
Remboursement de capital	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,27)
Total des distributions annuelles²	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,99 \$	15,68 \$	12,75 \$	14,67 \$	13,23 \$

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE D	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	15,23 \$	12,44 \$	14,37 \$	13,01 \$	14,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,47	0,44	0,46	0,45	0,40
Total des charges	(0,62)	(0,61)	(0,52)	(0,52)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,60	0,48	0,50	0,97	1,37
Gains (pertes) latents pour l'exercice	(3,41)	3,27	(1,90)	1,03	(2,35)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(2,96) \$	3,58 \$	(1,46) \$	1,93 \$	(1,06) \$
Distributions²					
Gains en capital	-	-	-	-	(0,49)
Remboursement de capital	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,35)
Total des distributions annuelles²	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	11,62 \$	15,23 \$	12,44 \$	14,37 \$	13,01 \$

Série R

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	2 169 675 \$	3 105 610 \$	2 612 821 \$	3 495 465 \$	3 576 737 \$
Nombre de parts en circulation	197 092	213 627	219 148	252 521	284 397
Ratio des frais de gestion ³	5,07 %	4,43 %	4,40 %	3,79 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	5,07 %	4,43 %	4,40 %	3,79 %	3,54 %
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	0,00 %	4,66 %	2,03 %	5,43 %	7,30 %
Valeur liquidative par part	11,01 \$	14,54 \$	11,92 \$	13,84 \$	12,58 \$

Série A

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	1 900 211 \$	2 978 622 \$	2 716 729 \$	3 721 136 \$	3 849 072 \$
Nombre de parts en circulation	198 774	231 428	253 027	293 483	329 139
Ratio des frais de gestion ³	6,04 %	5,39 %	5,36 %	4,75 %	4,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	6,04 %	5,39 %	5,36 %	4,75 %	4,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	0,00 %	4,66 %	2,03 %	5,43 %	7,30 %
Valeur liquidative par part	9,56 \$	12,87 \$	10,74 \$	12,68 \$	11,69 \$

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

Série F

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	736 253 \$	999 215 \$	818 357 \$	963 301 \$	1 057 466 \$
Nombre de parts en circulation	61 381	63 709	64 184	65 664	79 923
Ratio des frais de gestion ³	4,63 %	3,98 %	3,95 %	3,33 %	3,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³	4,63 %	3,98 %	3,95 %	3,33 %	3,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	0,00 %	4,66 %	2,03 %	5,43 %	7,30 %
Valeur liquidative par part	11,99 \$	15,68 \$	12,75 \$	14,67 \$	13,23 \$

Série D

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale	586 587 \$	461 608 \$	337 932 \$	369 005 \$	222 028 \$
Nombre de parts en circulation	50 496	30 305	27 170	25 673	17 062
Ratio des frais de gestion ³	4,78 %	4,26 %	4,21 %	3,63 %	3,38 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³	4,78 %	4,26 %	4,21 %	3,63 %	3,38 %
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	0,00 %	4,66 %	2,03 %	5,43 %	7,30 %
Valeur liquidative par part	11,62 \$	15,23 \$	12,44 \$	14,37 \$	13,01 \$

Notes explicatives :

1. 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.
2. Les distributions peuvent être versées en trésorerie ou réinvesties automatiquement dans des parts supplémentaires.
3. 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.
4. 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.
5. 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.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

Rendement passé

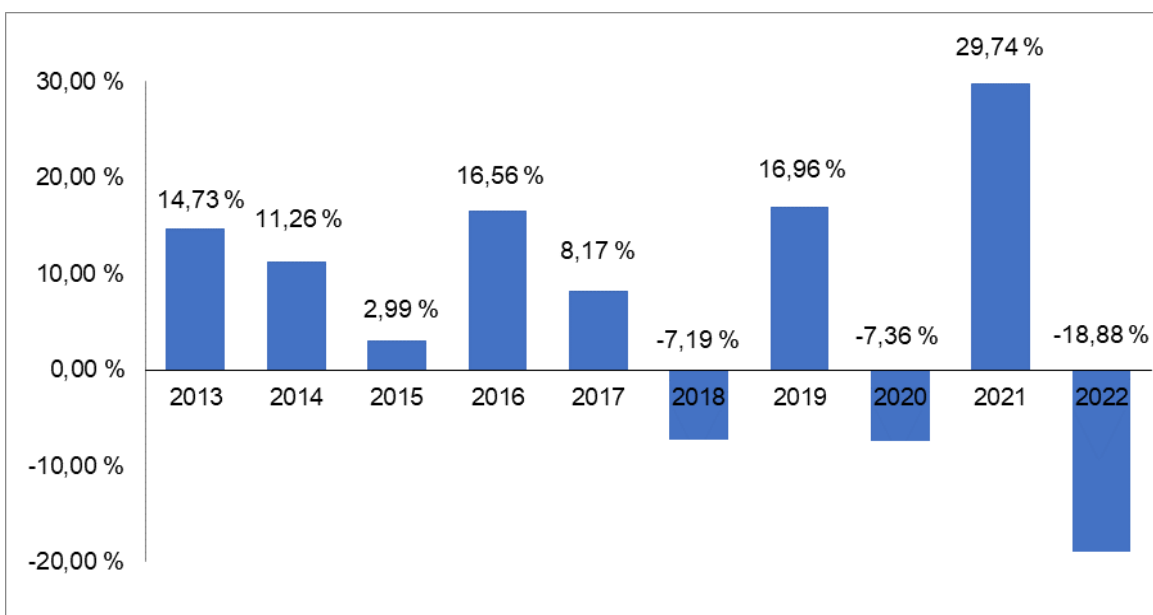
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le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

RENDEMENTS ANNUELS

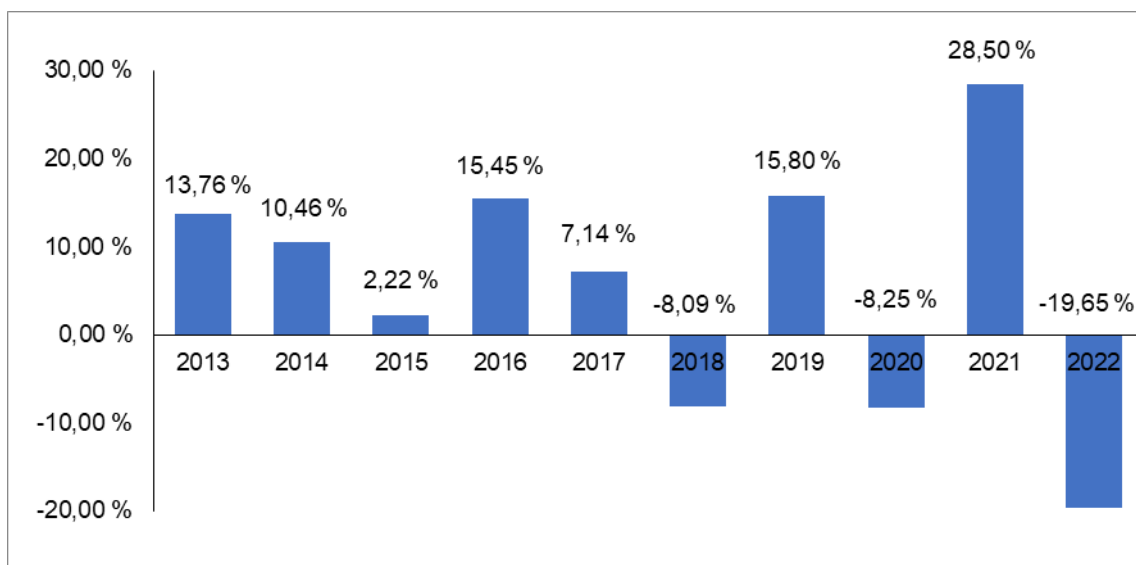
Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque année présentée et illustrent la variation du rendement des parts des séries R, A, F et D du Fonds. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice.

Rendement du Fonds

Série R

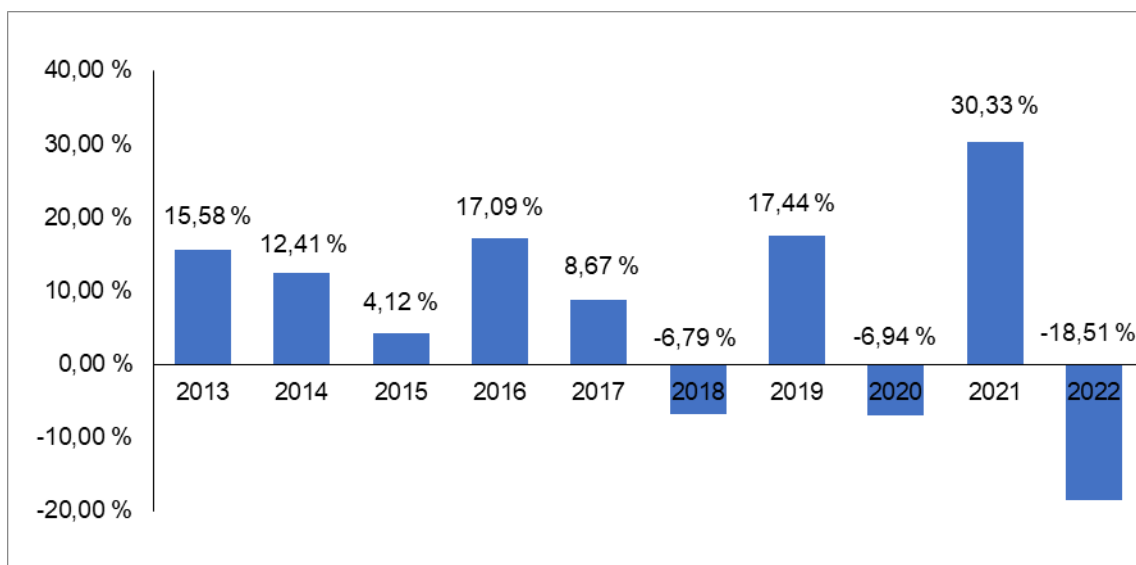


Série A

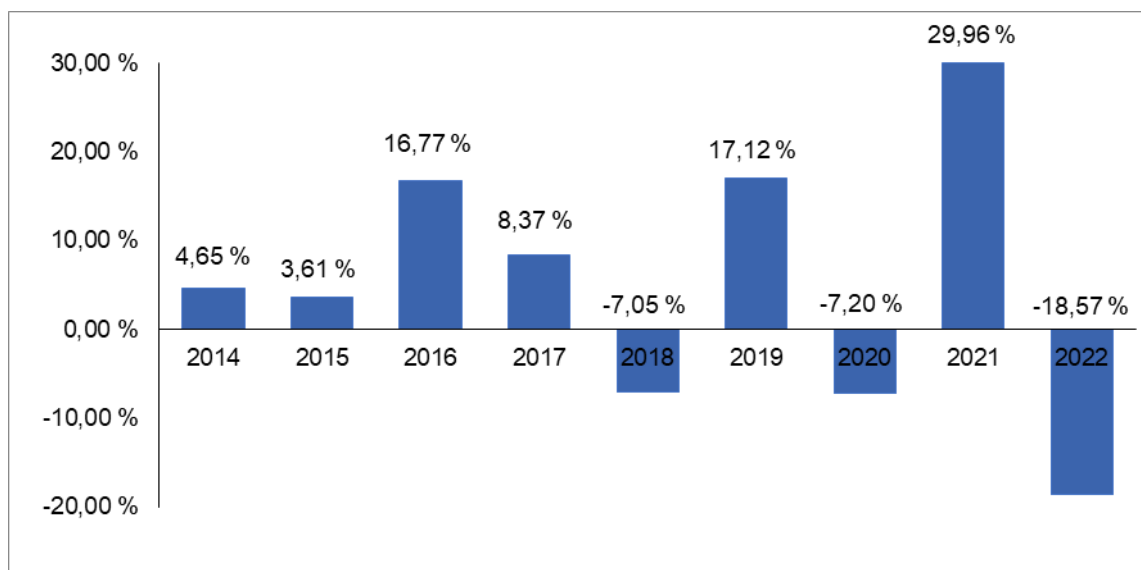


Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

Série F



Série D



2014 correspond à la période du 9 juillet au 31 décembre.

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.

Un indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice de la finance S&P/TSX et à 50 % de l'indice de l'immobilier S&P/TSX est utilisé à des 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.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

Rendement des placements (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement du Fonds, série R	-18,88	-0,84	1,14	5,78	7,00
Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %)	-13,09	3,57	5,97	7,87	9,78
Rendement du Fonds, série A	-19,65	-1,79	0,17	4,83	6,04
Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %)	-13,09	3,57	5,97	7,87	9,03
Rendement du Fonds, série F	-18,51	-0,39	1,59	6,42	7,62
Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %)	-13,09	3,57	5,97	7,87	9,03
Rendement du Fonds, série D	-18,57	-0,60	1,35	-	4,59
Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %)	-13,09	3,57	5,97	-	7,21

* La série R a été créée le 23 octobre 2009, la série A le 22 octobre 2011, la série F le 27 octobre 2011 et la série D le 9 juillet 2014.

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 annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2022

Principaux titres	% de la valeur liquidative	Rendement (%)
Banque Royale du Canada	7,3	4,15
Banque de Montréal	7,3	4,66
La Banque Toronto-Dominion	7,2	4,38
Financière Sun Life inc.	7,2	4,58
Société Financière Manuvie	7,2	5,47
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,9	6,21
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,5	6,21
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	5,6	5,01
JPMorgan Chase & Co.	5,1	2,98
SmartCentres Real Estate Investment Trust	4,7	6,91
Morgan Stanley	4,6	3,65
Bank of America Corporation	4,5	2,66
InterRent Real Estate Investment Trust	4,3	2,81
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	4,0	4,32
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	3,7	3,32
Digital Realty Trust, Inc.	3,6	4,87
Prologis, Inc.	3,5	2,80
Allied Properties Real Estate Investment Trust	3,1	6,83
Timbercreek Financial Corp.	2,6	9,70
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,1	-
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.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Finance	66,4
Immobilier	32,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,1
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Canada	73,9
États-Unis	25,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,1
Total	100,0



Siège social

610 Chartwell Road, Suite 204
Oakville (Ontario) L6J 4A5

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télé. : 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.