



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

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.

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

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 FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux (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. 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.

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

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

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

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 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 (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 inclus¹ 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.

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, le Fonds a enregistré un rendement de -4,43 %, comparativement à un résultat de -4,15 % pour l'indice Solactive Global Gold Giants Index TR.

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.

Les prix de l'or ont été très volatils en 2022. Les prix ont monté au début de la période, car les investisseurs ont privilégié l'or consécutivement à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, puis ont redescendu lorsque les risques géopolitiques ont été éclipsés par le resserrement monétaire et la hausse marquée des taux d'intérêt. Toutefois, puisque les taux d'intérêt approchaient probablement d'un sommet et que les participants au marché avaient tempéré leurs attentes concernant la croissance économique, les investisseurs s'attendaient à ce que les banques centrales soient plus accommodantes à l'avenir. Par conséquent, le prix de l'or a de nouveau augmenté à la fin de l'année.

Les producteurs d'or ont été directement touchés par les fluctuations du prix du métal précieux, ce qui explique le résultat relativement stable du secteur pour l'année ainsi que sa forte volatilité continue, le prix du métal jaune ayant oscillé entre 2 070 \$ l'once et 1 615 \$ l'once. 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.

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.

¹ Voir le prospectus daté du 1^{er} novembre 2022 du Fonds.

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus (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.

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

Groupe de portefeuilles Harvest Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe 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.

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. Ils se sont élevés à 3 291 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (3 186 \$ 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 fait l'objet d'une renonciation au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 ou 2021. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le gestionnaire a absorbé une tranche de 123 460 \$ des charges du Fonds (129 851 \$ en 2021). Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts. 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.

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 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				
	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	26,69 \$	31,02 \$	24,69 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,63	0,59	0,54	0,32
Total des charges	(0,16)	(0,20)	(0,24)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,12)	0,53	2,67	1,18
Gains (pertes) latents pour l'exercice	5,44	(4,98)	(0,75)	3,86
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	5,79 \$	(4,06) \$	2,22 \$	5,16 \$
Distributions³				
Revenu net de placement (hors dividendes)	(0,03)	(0,10)	(0,06)	(0,06)
Dividendes	(0,20)	(0,31)	(0,13)	(0,07)
Gains en capital	-	(0,78)	(0,65)	-
Total des distributions annuelles³	(0,23) \$	(1,19) \$	(0,84) \$	(0,13) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	25,51 \$	26,69 \$	31,02 \$	24,69 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES				
	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale	24 231 843 \$	6 004 893 \$	9 306 253 \$	4 937 722 \$
Nombre de parts en circulation	950 000	225 000	300 000	200 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	1,70 %	2,66 %	2,73 %	3,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,34 %	0,23 %	0,22 %	0,59 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	77,39 %	49,61 %	53,81 %	78,74 %
Valeur liquidative par part	25,51 \$	26,69 \$	31,02 \$	24,69 \$
Cours de clôture (HGGG)	25,44 \$	26,67 \$	31,65 \$	24,72 \$

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. L'actif net à la date de lancement, le 10 janvier 2019, s'établissait à 20,00 \$.
3. Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie. Le Fonds peut verser des distributions de fin d'exercice 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. 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).
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 au cours de la période.
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 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 de la période précédente 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.

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

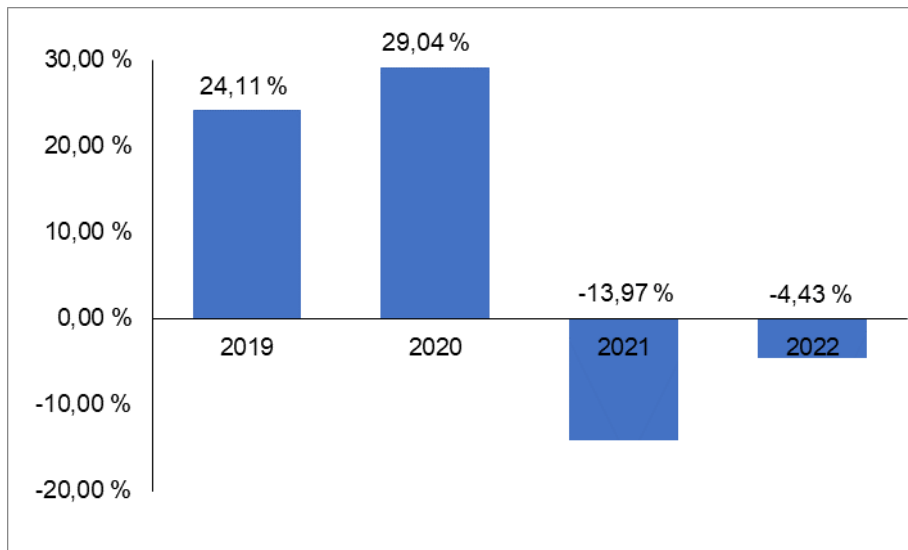
Rendement passé

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.

Rendement du Fonds



2019 correspond à la période du 10 janvier 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.

L'indice Solactive Global Gold Giants Index TR (en dollars canadiens) (l'« indice ») est utilisé à des fins de comparaison. 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 du Fonds	-4,43	2,00	-	-	7,17
Solactive Global Gold Giants Index TR	-4,15	2,79	-	-	8,20

* Depuis le lancement le 10 janvier 2019.

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 annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2022

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

FNB Harvest indiciel Géants aurifères mondiaux

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Or	94,3
Métaux et minéraux précieux	5,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,5
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Canada	58,8
Australie	20,3
États-Unis	9,7
Égypte	5,5
Royaume-Uni	5,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,5
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.