

# **Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques**

**30 juin 2024**

**Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**



# 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.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques (la « Société » ou le « Fonds »). Vous pouvez obtenir gratuitement, sur demande, les états financiers intermédiaires en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à FNB Harvest, 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, ou en consultant notre site Web à l'adresse [fr.harvestetfs.com](http://fr.harvestetfs.com) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 investit de manière équilibrée (en pourcentage de la valeur liquidative) dans des actions de 10 émetteurs œuvrant principalement dans le secteur pharmaceutique dont la capitalisation boursière est la plus élevée afin de :

i) verser aux porteurs d'actions privilégiées des distributions trimestrielles en trésorerie fixes et cumulatives de 0,125 \$ par action (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 de rembourser le prix d'émission initial de 10,00 \$ aux porteurs à la date d'échéance.

ii) verser aux porteurs d'actions de catégorie A 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 aux porteurs un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action de catégorie A.

Le Fonds est reconstitué et rééquilibré tous les trimestres afin que son portefeuille soit constitué de sociétés qui 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, est suffisamment liquide pour lui permettre de vendre des options sur ces titres.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans huit des dix plus importants émetteurs du secteur pharmaceutique parmi un univers d'actions sélectionnées par le gestionnaire du Fonds. Les deux titres restants font aussi partie de cet univers. Le Fonds peut investir dans des certificats américains d'actions étrangères d'émetteurs du secteur des produits pharmaceutiques et du secteur des soins de santé qui ne sont pas cotés sur une bourse canadienne. Tous les autres titres en portefeuille sont des actions ordinaires d'émetteurs de ces secteurs. Le Fonds affecte son excédent de trésorerie à l'accroissement de la part dans le portefeuille des émetteurs dont la pondération est inférieure à la pondération moyenne des titres.

## 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 du semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »).

## RÉSULTATS

### Performance globale

La performance du Fonds par catégorie d'actions en comparaison de celle de l'indice MSCI Daily Total Return World Gross Pharmaceutical Local Index (USD)<sup>±</sup> pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Actions de catégorie A	7,95
Actions privilégiées	2,52
Indice MSCI Daily Total Return World Gross Pharmaceutical Local Index (USD) <sup>±</sup>	18,42

L'écart de rendement est principalement attribuable à la concentration du Fonds dans seulement 10 titres.

Le Fonds a investi dans huit des plus grandes sociétés pharmaceutiques (selon la capitalisation boursière) et dans deux grandes sociétés biotechnologiques inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine.

Les actions privilégiées offrent aux porteurs des distributions trimestrielles en trésorerie fixes et cumulatives de 0,125 \$ par action (si le minimum de valeur liquidative établi est atteint) et, compte tenu du rang prioritaire des actions privilégiées, les charges de la société sont assumées par les porteurs d'actions de catégorie A. Le rendement des actions privilégiées équivaut aux distributions fixes lorsque la plus-value (moins-value) du capital a une incidence sur la performance des actions de catégorie A et que les charges sont supérieures aux rendements des actions privilégiées. Par conséquent, la performance des actions de catégorie A et celle des actions privilégiées peuvent être très éloignées.

# Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

## Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Durant la période, les secteurs des soins de santé et des pharmaceutiques ont affiché de solides rendements positifs, mais ils ont été à la traîne du marché en général. Le marché dans son ensemble a été propulsé par l'excellente performance des secteurs des technologies et des communications ainsi que par certaines actions du secteur de la consommation discrétionnaire.

Aucun changement significatif n'a été apporté à la pondération des sous-secteurs du Fonds au cours de la période.

Les actions détenues par le Fonds n'ont pas offert un rendement uniforme, des facteurs propres à chaque titre ayant stimulé leur rendement relatif. En particulier, l'écart entre les titres ayant le mieux performé et ceux qui ont enregistré le pire rendement était très grand au sein du sous-secteur et entre les actions en tant que telles.

Les résultats d'essais cliniques pour le traitement du diabète et pour la perte de poids dans l'ensemble du secteur des soins de santé ont mis en évidence le très grand marché potentiel pour ces traitements et ont été bénéfiques à Eli Lilly and Company, chef de file dans ce domaine thérapeutique et position la plus performante du portefeuille. D'autre part, Bristol-Myers Squibb Company a fait face à une concurrence accrue ainsi qu'à des préoccupations entourant la perte de l'exclusivité de certains médicaments plus tard au cours de la décennie.

Le Fonds a vendu des options d'achat sur ses titres en portefeuille pendant la période pour réaliser ses objectifs de placement qui consistent à offrir des distributions mensuelles en trésorerie et à réaliser le potentiel de croissance.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

### Incidence potentielle sur le Fonds

Les conjonctures économique et géopolitique à court terme semblent se stabiliser, mais des incertitudes demeurent. Les pressions inflationnistes se sont atténuées, et les attentes selon lesquelles les banques centrales n'augmenteront plus les taux ont stimulé l'ensemble des marchés. Cependant, les pressions inflationnistes et les attentes de hausse de taux d'intérêt peuvent changer rapidement en fonction des données économiques.

Les tensions géopolitiques mondiales demeurent élevées, mais les marchés et le secteur des soins de santé semblent avoir été moins sensibles aux événements géopolitiques au cours de la période par rapport aux périodes précédentes. Néanmoins, étant donné que les conflits en Europe de l'Est et au Moyen-Orient perdurent, des menaces planent encore sur les économies mondiales et les marchés boursiers.

Peu importe les perspectives macroéconomiques à court terme, les principaux moteurs à moyen et à long terme du secteur des soins de santé et du sous-secteur des produits pharmaceutiques demeurent intacts, soit le vieillissement de la population mondiale, les marchés en développement et l'innovation technologique. Ces facteurs à moyen et à long terme fondent notre optimisme concernant le futur du sous-secteur.

### Analyse du marché semestrielle

Les marchés des actions américains ont dans leur ensemble affiché des rendements supérieurs à la moyenne au cours de la période. Ils avaient auparavant réalisé d'excellents rendements en 2023, enregistrant également des gains supérieurs à la moyenne. Cette situation s'explique en partie par le nouveau ton adopté par la Réserve fédérale américaine (Fed) à l'automne 2023, alors qu'elle laissait entendre qu'elle allait inévitablement mettre sur pause la hausse des taux d'intérêt. En outre, les marchés américains n'ont subi que quelques corrections notables au cours de la période, ce qui contraste avec la volatilité significative qui régnait sur les marchés en 2022 et 2023 en raison de plusieurs événements mondiaux.

Au cours de la période, la performance supérieure à la moyenne n'a pas été répartie uniformément dans l'ensemble des sous-secteurs et des titres du marché des actions. L'avance des sociétés de la technologie et des communications s'est encore creusée, celles-ci ayant obtenu les meilleurs rendements de tous les sous-secteurs. Même dans ces sous-secteurs, les rendements étaient fortement concentrés dans quelques grandes sociétés. Les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière ont bien reflété cette situation, car la performance supérieure à la moyenne d'un groupe relativement restreint d'actions de sociétés à très grande capitalisation, surtout celles étant susceptibles de bénéficier des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle (IA), a considérablement influé sur les résultats des indices. Bien que certaines grandes sociétés aient été le principal moteur des résultats globaux du marché grâce à leur excellente performance relative et à leur taille, l'ampleur de cette remontée s'est étendue parmi les actions et les sous-secteurs au cours de la période, et 10 des 11 principaux sous-secteurs américains ont affiché des rendements positifs. Les cours obligataires se sont stabilisés après la hausse de taux d'avril. Toutefois, les rendements des obligations à long terme sont demeurés très sensibles aux données économiques quotidiennes; la Fed étant en train de passer d'une politique de hausses de taux à une politique de baisses, le marché essaie de prévoir avec précision le moment où la banque centrale commencera à réduire les taux.

Sur le marché des titres à revenu fixe, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont légèrement augmenté en début d'année, après avoir connu une période de baisses massives vers la fin de 2023. En avril, certains investisseurs craignaient que les indicateurs économiques inflationnistes ne ralentissent pas suffisamment pour convaincre la Réserve fédérale de suspendre ses hausses de taux d'intérêt, ce qui a provoqué un recul des actions et des obligations à court terme, tandis que les taux des obligations à long terme ont augmenté. Toutefois, ce repli des actions et des obligations a été de courte durée, les cours ayant commencé à remonter en raison des données économiques publiées en mai indiquant un ralentissement de l'inflation.

Au Canada, les marchés des actions ont dans leur ensemble enregistré des rendements positifs au cours de la période. En raison notamment des disparités entre les États-Unis et le Canada au niveau de la croissance économique et des différences structurelles entre les deux marchés, le marché des actions canadien a été à la traîne de celui des États-Unis. Par ailleurs, seulement un peu plus de la moitié des sous-secteurs du marché canadien a terminé la période en territoire positif. Les données économiques se sont affaiblies plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis, et la Banque du Canada a annoncé une baisse de taux d'intérêt en juin, soit la première diminution en quatre ans. Le Canada est le premier pays du G7 à baisser ses taux au cours de ce cycle économique.

Les tensions géopolitiques mondiales sont demeurées élevées au cours de la période, soutenant quelque peu les valeurs refuges comme l'or et contribuant à maintenir les prix mondiaux du pétrole au-dessus du niveau auquel ils ont clôturé 2023. Toutefois, les marchés ont été moins sensibles aux événements géopolitiques majeurs, tels que les guerres au Moyen-Orient et en Europe ainsi que les tensions sino-américaines, que lors des années précédentes.

# Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES ET AUTRES CHARGES

### Frais de gestion

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 renoncements 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'unités, 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'unités 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. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Groupe de portefeuilles Harvest Inc. et les catégories de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 2 819 \$ pour la période et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs d'unités dans l'état du résultat global.

### Renoncements 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 de la période.

Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncements 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.

## AUTRES INFORMATIONS

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 la période, 73 400 actions privilégiées ont été émises dans le cadre du programme d'émission d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 10 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions des actions privilégiées émises étaient de 737 670 \$, 734 000 \$ et 3 670 \$, respectivement.

Le 15 février 2023, le Fonds a conclu une entente avec un placeur pour compte visant l'achat de ses actions de catégorie A négociées à la Bourse de Toronto aux fins de leur annulation. Le Fonds peut acheter aux fins d'annulation un maximum de 293 494 actions de catégorie A au cours du marché en vigueur, s'il est inférieur à la plus récente valeur liquidative par action calculée avant le rachat.

Au cours de la période, 1 700 actions de catégorie A ont été annulées en vertu de l'entente, à un prix moyen de 14 \$ par action de catégorie A. Le produit brut, le produit net et les commissions des actions de catégorie A annulées étaient de 24 462 \$, 24 462 \$ et 0 \$, respectivement.

## RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le CEI n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période.

# Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières des actions de catégorie A du Fonds ou du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR UNITÉ DU FONDS	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	<b>13,62 \$</b>	<b>15,40 \$</b>	<b>15,07 \$</b>	<b>14,11 \$</b>	<b>15,41 \$</b>	<b>14,05 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus	0,30	0,56	0,60	0,59	0,83	0,67
Total des charges	(0,25)	(0,47)	(0,45)	(0,49)	(0,42)	(0,41)
Distribution sur les actions privilégiées	(0,23)	(0,42)	(0,50)	(0,53)	(0,48)	(0,47)
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 la période	0,66	2,07	2,00	(0,01)	2,21	1,43
Gains (pertes) latents pour la période	0,59	(2,27)	(0,07)	3,68	(2,36)	0,94
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,07 \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>1,58 \$</b>	<b>3,27 \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>2,16 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>						
Dividendes	(0,69)	(0,21)	(0,93)	(0,21)	(1,24)	(1,24)
Gains en capital	-	(1,03)	(0,31)	(1,75)	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>(0,69) \$</b>	<b>(1,24) \$</b>	<b>(1,24) \$</b>	<b>(1,96) \$</b>	<b>(1,24) \$</b>	<b>(1,24) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>13,99 \$</b>	<b>13,62 \$</b>	<b>15,40 \$</b>	<b>15,07 \$</b>	<b>14,11 \$</b>	<b>15,41 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative totale (actions privilégiées incluses) (en milliers)</b>	<b>26 539 \$</b>	<b>26 148 \$</b>	<b>29 585 \$</b>	<b>37 267 \$</b>	<b>22 533 \$</b>	<b>26 891 \$</b>
<b>Valeur liquidative totale (actions de catégorie A) (en milliers)</b>	<b>15 821 \$</b>	<b>15 851 \$</b>	<b>19 731 \$</b>	<b>22 404 \$</b>	<b>13 185 \$</b>	<b>16 309 \$</b>
Nombre d'actions de catégorie A en circulation (en milliers)	1 131	1 164	1 281	1 486	935	1 058
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup> – actions de catégorie A	6,66 %	6,04 %	6,08 %	8,36 %	6,28 %	6,45 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>3</sup> – actions de catégorie A	6,66 %	6,04 %	6,08 %	8,36 %	6,28 %	6,45 %
Ratio des frais de négociation <sup>4</sup>	0,15 %	0,12 %	0,15 %	0,15 %	0,17 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	9,76 %	27,26 %	26,24 %	31,33 %	45,91 %	45,06 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>6</sup></b>	<b>24,10 \$</b>	<b>23,84 \$</b>	<b>26,11 \$</b>	<b>25,07 \$</b>	<b>24,11 \$</b>	<b>25,41 \$</b>
<b>Valeur liquidative par action de catégorie A</b>	<b>13,99 \$</b>	<b>13,62 \$</b>	<b>15,40 \$</b>	<b>15,07 \$</b>	<b>14,11 \$</b>	<b>15,41 \$</b>
<b>Valeur liquidative par action privilégiée</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Cours de clôture – actions de catégorie A</b>	<b>14,05 \$</b>	<b>13,75 \$</b>	<b>14,58 \$</b>	<b>14,67 \$</b>	<b>13,40 \$</b>	<b>14,05 \$</b>
<b>Cours de clôture – actions privilégiées</b>	<b>9,83 \$</b>	<b>9,70 \$</b>	<b>9,89 \$</b>	<b>10,60 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,48 \$</b>

### Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'unités en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période. Le tableau de l'actif net par unité 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.
2. Les distributions, le cas échéant, sont versées en trésorerie.
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 des actions de catégorie A au cours de la période.

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 %.

# Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

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 %.

Le RFG de la catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 comprend la rémunération des placeurs pour compte de néant, les frais d'émission de 2 120 \$, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées de 2 120 \$ et les distributions sur les actions privilégiées de 505 670 \$. 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 3,13 %. 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 6,04 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 3,82 %. 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 1,98 %. 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 3,82 %.

Le RFG de la catégorie A pour la période close le 30 juin 2024 comprend la rémunération des placeurs pour compte de néant, les frais d'émission de 3 760 \$, l'accroissement de la prime à l'émission d'actions privilégiées de 3 760 \$ et les distributions sur les actions privilégiées de 262 696 \$. 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 3,41 %. 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 6,67 %. Le RFG, obtenu à partir de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative totale (incluant les actions privilégiées), s'est établi à 4,07 %. 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 2,08 %. 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 4,07 %.

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.
6. 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

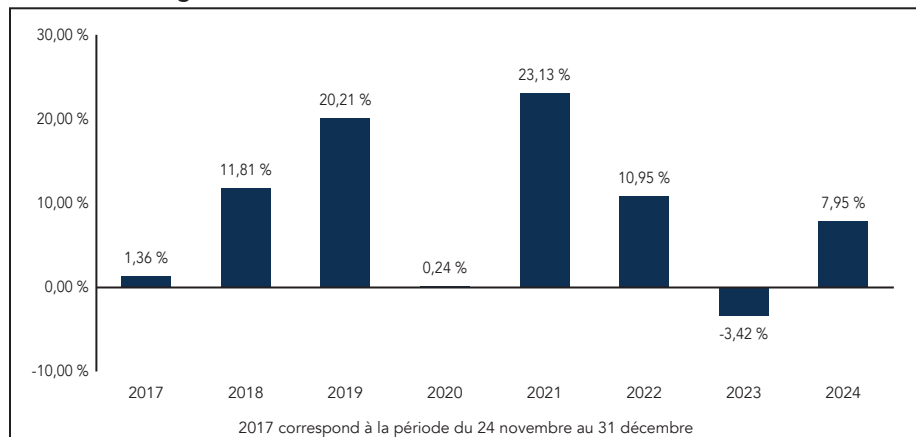
## RENDEMENT PASSÉ

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.

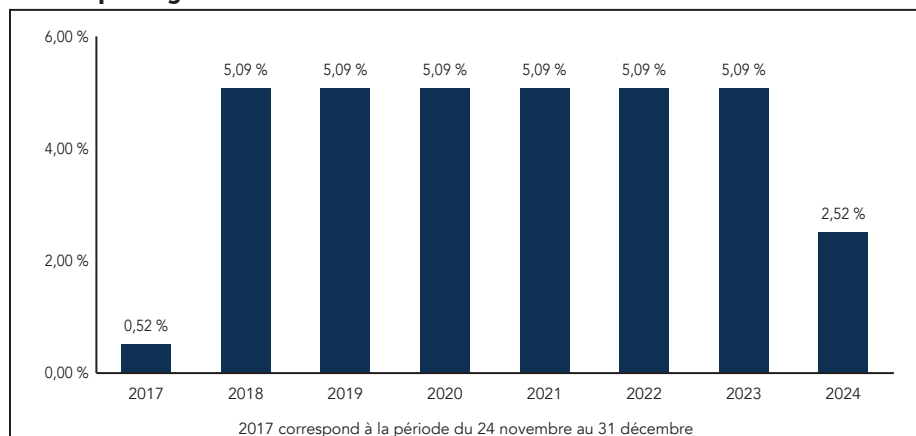
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque exercice présenté et illustrent sa variation pour les catégorie A et les actions privilégiées. Il indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice, à l'exception de 2024 qui représente la période.

#### Actions de catégorie A



#### Actions privilégiées



# Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Au 30 juin 2024

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Eli Lilly and Company	20,4
Amgen Inc.	18,4
AstraZeneca PLC, CAAE	18,0
AbbVie Inc.	16,4
Merck & Co., Inc.	16,4
Johnson & Johnson	15,5
Pfizer Inc.	15,2
Zoetis Inc., cat. A	15,0
Sanofi, CAAE	15,0
Bristol-Myers Squibb Company	13,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Contrats de change à terme	0,3
Options	(0,7)
Actions privilégiées	(67,8)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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 à l'adresse [fr.harvestetfs.com](http://fr.harvestetfs.com).

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Soins de santé	164,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Contrats de change à terme	0,3
Options	(0,7)
Actions privilégiées	(67,8)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	131,1
Royaume-Uni	18,0
France	15,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Contrats de change à terme	0,3
Options	(0,7)
Actions privilégiées	(67,8)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>



# Société à capital scindé Grandes pharmaceutiques

## Mises en garde

### MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés contenus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié ou dans la notice annuelle. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans un fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, le Fonds ne s'engage pas et dénie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.

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

## Siège Social

610 Chartwell Rd, Bureau 204 Oakville, Ontario L6J 4A5

Numéro de téléphone: 416.649.4541

Numéro sans frais: 866.998.8298

Numéro de télécopie: 416.649.4542

Courriel: [info@Harvestportfolios.com](mailto:info@Harvestportfolios.com)



*H*ARVEST  
GROUPE DE PORTEFEUILLES HARVEST

---

[Harvestportfolios.com/fr-CA](http://Harvestportfolios.com/fr-CA)