

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

30 juin 2024

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds



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.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier (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 ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse 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 a pour objectifs de placement de générer un flux de trésorerie mensuel et de maximiser le rendement total en investissant principalement dans des émetteurs des secteurs des banques et autres services financiers, dans des sociétés liées au secteur immobilier et dans des FPI cotées sur une bourse nord-américaine reconnue.

Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans des émetteurs canadiens des secteurs des banques et autres services financiers, dans des sociétés liées au secteur immobilier et dans des FPI, qui sont sélectionnés par le gestionnaire du Fonds en fonction de facteurs quantitatifs et qualitatifs. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de la valeur totale du portefeuille dans des titres du secteur des produits financiers cotés sur une bourse nord-américaine reconnue, autres que ceux des secteurs des banques, des autres produits financiers et de l'immobilier. Il peut également investir jusqu'à 25 % de la valeur totale du Fonds dans des titres non canadiens.

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 série en comparaison de celle de l'indice de référence 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/TSX (rendement total) pour la période se présente comme suit :

	Rendement (%)
Série R	(0,18)
Série A	(0,66)
Série F	0,04
Série D	0,04
50 % indice composé de la finance S&P/TSX et 50 % indice composé de l'immobilier S&P/TSX	(1,12)

Cet écart s'explique essentiellement par le fait que l'indice est pondéré selon la capitalisation boursière et qu'il est géré de manière passive, alors que le Fonds est géré de manière active. Les titres américains du secteur de l'immobilier ont favorisé le rendement relatif au cours de la période.

Les différences de rendement entre les séries du Fonds dépendent des taux de frais appliqués à chacune des séries. Ces frais sont détaillés à la section « Frais de gestion et autres frais » ci-dessous.

Facteurs ayant une incidence sur les résultats du Fonds

Le Fonds investit dans un portefeuille composé principalement de titres canadiens des secteurs des produits financiers et de l'immobilier, et ces deux composantes ont plombé la performance de la période.

Les FPI ont été volatiles, car le contexte d'un atterrissage en douceur aux États-Unis et l'éventualité d'une réduction des taux d'intérêt ont été contrebalancés par le niveau élevé des taux d'intérêt, qui pèse encore sur le secteur. La composante FPI du Fonds, composée essentiellement de FPI canadiennes, a nuí à son rendement. La position dans la société américaine Digital Realty Trust, Inc. a toutefois eu un effet positif, car l'enthousiasme à l'égard du secteur de l'intelligence artificielle a été accompagné par des attentes accrues concernant un éventuel besoin pour davantage de centres de données aux États-Unis, et Digital Realty est très exposée à ce secteur.

Parallèlement, les banques américaines ont connu une belle reprise au cours de la période, après avoir subi un épisode d'importante volatilité l'an dernier. Les placements dans les banques américaines JPMorgan Chase & Co. et Bank of America Corporation ont favorisé le rendement du Fonds. Le portrait des banques canadiennes a été plus nuancé : quelques positions ont réalisé des rendements positifs, tandis que d'autres banques canadiennes ont tiré de l'arrière. Le titre canadien de la Société Financière Manuvie a également eu une incidence positive sur la performance.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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 on s'attend à ce que la Banque du Canada poursuive sa baisse de taux et à ce que la Réserve fédérale américaine lui enjoigne le pas cet automne, ce qui a suscité de l'optimisme dans 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 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.

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 abaisser 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.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES ET AUTRES CHARGES

Frais de gestion

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 de 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 %

Le Fonds ne paie plus de frais de service à l'égard des parts de série D depuis le 1^{er} mai 2022. Avant ce changement, le Fonds payait des frais de service de 0,25 % aux courtiers sur la base de l'actif total investi dans les parts de série D. Si les frais de service avaient été imposés tout au long de l'exercice, le RFG pour 2022 aurait été de 0,19 % supérieur et aurait atteint 4,97 %.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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 20 911 \$ pour la période et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global.

Renonciations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont été absorbés ou n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours de la période. Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renonciations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

Autres opérations

Les dirigeants, les administrateurs et les parties liées du gestionnaire acquièrent des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales. Au 30 juin 2024, les dirigeants et les administrateurs détenaient 2 272 parts du Fonds.

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.

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 la période et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

Série R

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	10,66 \$	11,01 \$	14,54 \$	11,92 \$	13,84 \$	12,58 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,28	0,49	0,44	0,41	0,45	0,43
Total des charges	(0,36)	(0,66)	(0,63)	(0,60)	(0,52)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,77	0,71	0,56	0,47	0,43	0,90
Gains (pertes) latents pour la période	(0,70)	(0,17)	(3,05)	3,17	(1,64)	1,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,01) \$	0,37 \$	(2,68) \$	3,45 \$	(1,28) \$	2,18 \$
Distributions²						
Gains en capital	(0,28)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,14)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Total des distributions annuelles²	(0,42) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,22 \$	10,66 \$	11,01 \$	14,54 \$	11,92 \$	13,84 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 494 \$	1 741 \$	2 170 \$	3 106 \$	2 613 \$	3 495 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	146	163	197	214	219	253
Ratio des frais de gestion ³	6,76 %	6,19 %	5,07 %	4,43 %	4,40 %	3,79 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³	6,76 %	6,19 %	5,07 %	4,43 %	4,40 %	3,79 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,06 %	0,04 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	-	-	-	4,66 %	2,03 %	5,43 %
Valeur liquidative par part	10,22 \$	10,66 \$	11,01 \$	14,54 \$	11,92 \$	13,84 \$

Série A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	9,05 \$	9,56 \$	12,87 \$	10,74 \$	12,68 \$	11,69 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,24	0,42	0,39	0,37	0,41	0,40
Total des charges	(0,35)	(0,65)	(0,66)	(0,65)	(0,57)	(0,61)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,66	0,64	0,48	0,41	0,39	0,84
Gains (pertes) latents pour la période	(0,60)	(0,05)	(2,69)	2,88	(1,51)	1,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,05) \$	0,36 \$	(2,48) \$	3,01 \$	(1,28) \$	1,90 \$
Distributions²						
Gains en capital	(0,31)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,11)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Total des distributions annuelles²	(0,42) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de la période¹	8,57 \$	9,05 \$	9,56 \$	12,87 \$	10,74 \$	12,68 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 415 \$	1 594 \$	1 900 \$	2 979 \$	2 717 \$	3 721 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	165	176	199	231	253	293
Ratio des frais de gestion ³	7,73 %	7,14 %	6,04 %	5,39 %	5,36 %	4,75 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³	7,73 %	7,14 %	6,04 %	5,39 %	5,36 %	4,75 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,06 %	0,04 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	-	-	-	4,66 %	2,03 %	5,43 %
Valeur liquidative par part	8,57 \$	9,05 \$	9,56 \$	12,87 \$	10,74 \$	12,68 \$

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

Série F

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	11,75 \$	11,99 \$	15,68 \$	12,75 \$	14,67 \$	13,23 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,31	0,54	0,48	0,45	0,48	0,46
Total des charges	(0,37)	(0,67)	(0,63)	(0,58)	(0,50)	(0,49)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,83	0,82	0,61	0,50	0,45	0,95
Gains (pertes) latents pour la période	(0,73)	(0,04)	(3,30)	3,42	(1,55)	1,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,04 \$	0,65 \$	(2,84) \$	3,79 \$	(1,12) \$	2,43 \$
Distributions²						
Remboursement de capital	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Total des distributions annuelles²	(0,42) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de la période¹	11,34 \$	11,75 \$	11,99 \$	15,68 \$	12,75 \$	14,67 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	499 \$	670 \$	736 \$	999 \$	818 \$	963 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	44	57	61	64	64	66
Ratio des frais de gestion ³	6,28 %	5,75 %	4,63 %	3,98 %	3,95 %	3,33 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	6,28 %	5,75 %	4,63 %	3,98 %	3,95 %	3,33 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,06 %	0,04 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	-	-	-	4,66 %	2,03 %	5,43 %
Valeur liquidative par part	11,34 \$	11,75 \$	11,99 \$	15,68 \$	12,75 \$	14,67 \$

Série D

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	11,35 \$	11,62 \$	15,23 \$	12,44 \$	14,37 \$	13,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,30	0,58	0,47	0,44	0,46	0,45
Total des charges	(0,36)	(0,65)	(0,62)	(0,61)	(0,52)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,84	0,73	0,60	0,48	0,50	0,97
Gains (pertes) latents pour la période	(0,76)	(0,20)	(3,41)	3,27	(1,90)	1,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,02 \$	0,46 \$	(2,96) \$	3,58 \$	(1,46) \$	1,93 \$
Distributions²						
Gains en capital	(0,21)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,21)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Total des distributions annuelles²	(0,42) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$	(0,84) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,94 \$	11,35 \$	11,62 \$	15,23 \$	12,44 \$	14,37 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	571 \$	686 \$	587 \$	462 \$	338 \$	369 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	52	60	50	30	27	26
Ratio des frais de gestion ³	6,33 %	5,77 %	4,78 %	4,26 %	4,21 %	3,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³	6,33 %	5,77 %	4,78 %	4,26 %	4,21 %	3,63 %
Ratio des frais de négociation ⁴	0,06 %	0,04 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	-	-	-	4,66 %	2,03 %	5,43 %
Valeur liquidative par part	10,94 \$	11,35 \$	11,62 \$	15,23 \$	12,44 \$	14,37 \$

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.

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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

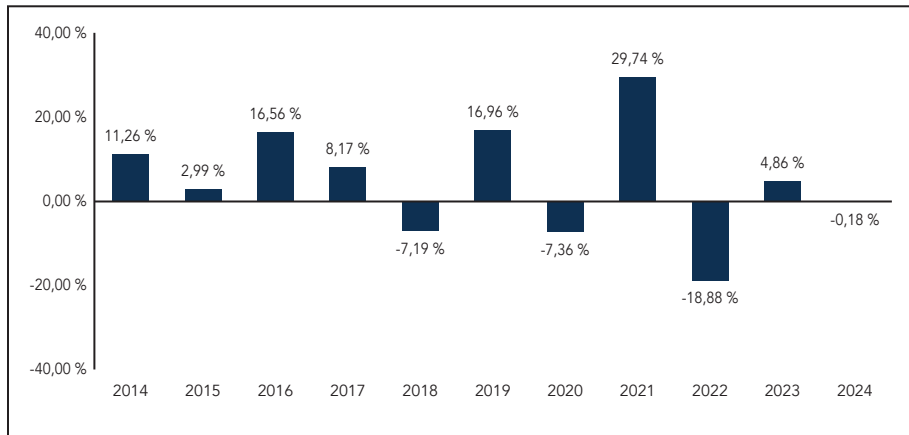
RENDEMENT PASSÉ

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.

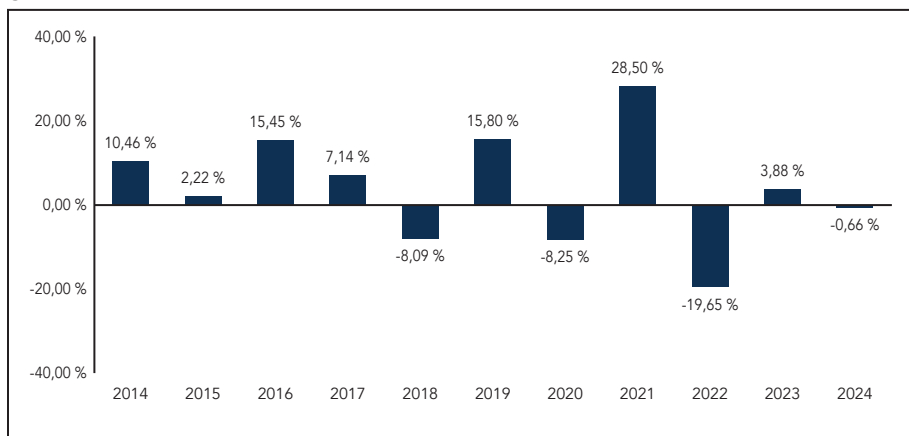
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement du Fonds pour chaque exercice présenté et illustrent sa variation pour les séries R, A, F et D. 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 intermédiaire.

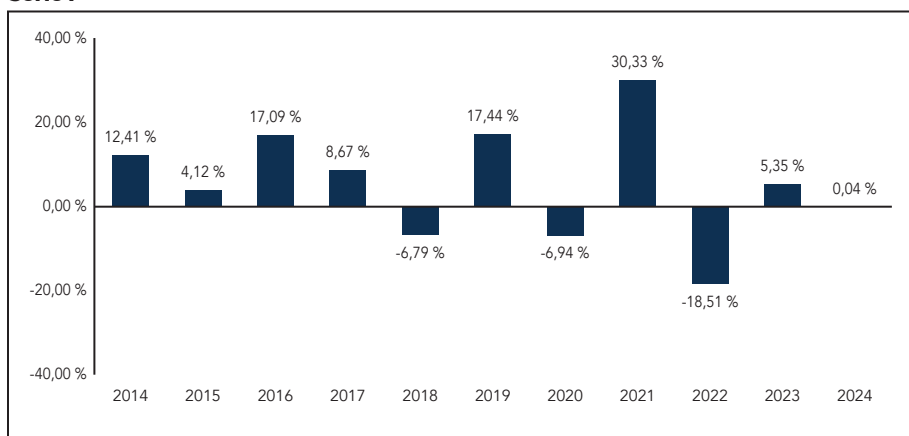
Série R



Série A

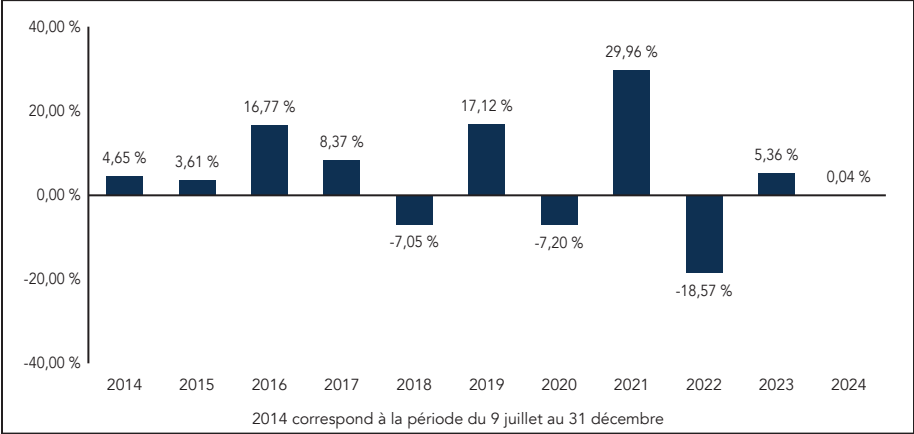


Série F



Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

Série D



Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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	Rendement (%)
Banque Royale du Canada	7,8	3,90
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7,5	5,53
Société Financière Manuvie	7,5	4,39
Financière Sun Life inc.	7,2	4,83
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,2	6,78
Banque de Montréal	7,1	5,40
La Banque Toronto-Dominion	7,1	5,43
Morgan Stanley	5,7	3,50
Bank of America Corporation	5,6	2,41
JPMorgan Chase & Co.	5,6	2,27
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	5,4	5,92
InterRent Real Estate Investment Trust	4,3	3,17
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	4,2	4,11
Digital Realty Trust, Inc.	3,1	3,21
Fonds de placement immobilier SmartCentres	2,8	8,41
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	2,6	4,45
Prologis, Inc.	2,5	3,42
Timbercreek Financial Corp.	2,5	9,64
Fonds de placement immobilier Allied	2,2	11,76
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1	-
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 fr.harvestetfs.com.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Finance	70,8
Immobilier	27,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Canada	72,8
États-Unis	25,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Total	100,0

Fonds Harvest de revenu Banques et immobilier

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.

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



*H*ARVEST
GROUPE DE PORTEFEUILLES HARVEST

Harvestportfolios.com/fr-CA