

A large, light gray, stylized 'H' watermark is centered on the page, overlapping the main text.

Healthcare Leaders Income ETF

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2017

Healthcare Leaders Income ETF

SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest ») est une société canadienne de gestion de placements axant ses activités sur des produits uniques qui génèrent un revenu. Harvest a été fondée en 2009 et met l'accent sur la création de produits de placement selon les trois principes directeurs suivants :

1. Clarté des objectifs de placement
2. Transparence
3. Production du revenu

Harvest s'efforce de développer des produits de placement clairs et faciles à comprendre pour ses investisseurs. Nous nous employons à la transparence de nos rapports financiers, qui permettent à nos investisseurs de savoir exactement ce qu'ils détiennent. Nos fonds investissent de sorte à procurer aux investisseurs un revenu mensuel ou trimestriel régulier. Nous cherchons ainsi à investir dans des sociétés bien gérées, disposant de flux de trésorerie stables et versant régulièrement des dividendes.

PRODUIT DE PLACEMENT

Le Healthcare Leaders Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille composé en parts égales des titres de capitaux propres de 20 sociétés du secteur des soins de santé selon la classification Global Industry Classification Standards ou, si celle-ci disparaissait, selon celles proposées par MSCI, Standard & Poor's ou un autre système de classification sectorielle reconnu à l'échelle internationale, dont les activités consistent notamment à fournir des biens et des services de santé, telles que la fabrication et la distribution de produits, d'équipement, de fournitures et de technologie de santé, la fabrication et la commercialisation de produits pharmaceutiques et biotechnologiques ou la recherche et le développement, moyennant une capitalisation boursière d'au moins 5 milliards \$ US par société.

Healthcare Leaders Income ETF

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants de nature financière, mais ne contient pas l'ensemble des états financiers intermédiaires du Fonds. À titre d'information, les états financiers intermédiaires du Fonds sont joints au rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement et sur simple demande d'autres exemplaires de ces documents, en appelant au 1-866-998-8298, en nous écrivant à Harvest Portfolios Group Inc., 710 Dorval Drive, Suite 209, Oakville (Ontario), L6K 3V7, en visitant notre site Internet à www.harvestportfolios.com ou en allant sur le site de SEDAR, à www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également demander, de la même façon, un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds a été créé pour procurer aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille de titres de capitaux propres de sociétés du secteur des soins de santé selon la classification Global Industry Classification Standards, ou, si celle-ci disparaissait, selon celles proposées par MSCI, Standard & Poor's (et les entités qui les remplaceront le cas échéant), ou selon un autre système de classification sectorielle reconnue à l'échelle internationale, dont les activités consistent notamment à fournir des biens et des services de santé, telles que la fabrication et la distribution de produits, d'équipement, de fournitures et de technologie de santé, la fabrication et la commercialisation de produits pharmaceutiques et biotechnologiques ou la recherche et le développement, moyennant une capitalisation boursière d'au moins 5 milliards \$ US par société.

Les objectifs de placement du Fonds visent à procurer aux porteurs de parts :

- (i) une possibilité d'appréciation du capital; et
- (ii) des distributions mensuelles en espèces.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investira dans un portefeuille composé en parts égales des titres de capitaux propres de 20 émetteurs de l'univers de placement des chefs de file des soins de santé, dont la capitalisation boursière atteint au moins 5 milliards \$ US au moment de l'investissement et qui répondent aux critères d'investissement définis ci-dessous. Afin de tenter de faire augmenter les rendements, le gestionnaire des placements et le gestionnaire, Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest »), vendront des options d'achat jusqu'à concurrence de 33 % des actions de chaque émetteur du secteur des soins de santé détenues par le Fonds.

Harvest procèdera chaque semestre à une reconstitution et à un rééquilibrage du portefeuille de sorte qu'il présente les caractéristiques suivantes à la suite de l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage semestriels :

Valeur	Un ratio cours/bénéfice moyen inférieur à la moyenne de l'univers de placement des chefs de file des soins de santé; et
Qualité	Une croissance moyenne du rendement des capitaux propres au cours des 5 dernières années supérieure à la moyenne de l'univers de placement des chefs de file des soins de santé.

RISQUE

Les risques associés à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Il n'est survenu aucun changement important à l'égard du Fonds de nature à modifier son niveau global de risque au cours de la période.

RÉSULTATS

Les parts de série A du Healthcare Leaders Income ETF ont inscrit un rendement de 14,15 % durant la période close le 30 juin 2017, tandis que l'indice de rendement global des soins de santé MSCI monde (en \$ US) enregistrait une progression de 15,96 %.

L'année civile 2016 a été la seconde depuis 2002 au cours de laquelle l'indice S&P 500 des soins de santé enregistrait un rendement négatif. La tendance provenait essentiellement de propos de nature macro-économique ainsi que d'incertitudes politiques à l'approche des élections américaines de novembre. Malgré la stabilisation puis la reprise des marchés qui a suivi, les actions des sociétés de soins de santé ont continué à enregistrer de la volatilité jusqu'en fin d'année, pour clôturer au-dessus des creux atteints avant les élections. Le secteur, pourtant directement exposé à la tendance structurelle favorable de vieillissement

Healthcare Leaders Income ETF

de la population et offrant des rendements considérés comme supérieurs, a enregistré des ratios cours/bénéfice significativement inférieurs à ceux du marché, une situation qui s'est rarement produite dans le passé.

Les incertitudes politiques ont depuis commencé à lentement se résorber, le Parti républicain ayant proposé des changements susceptibles de créer des répercussions financières positives pour la plupart des entreprises du secteur. La visibilité concernant leur entrée en vigueur paraît toutefois limitée. À moyen terme, les investisseurs demeurent optimistes, convaincus qu'aucun resserrement réglementaire défavorable ne verra le jour. En conséquence, l'escompte de valorisation s'est réduit pour le secteur qui a clôturé le premier semestre par une des meilleures progressions du marché américain, favorisé également par les bonnes nouvelles communiquées par certaines entreprises. Bien positionné avant ce rebond, le Fonds a enregistré une excellente progression.

Le rendement relatif du Fonds a bénéficié de la sous-pondération du sous-secteur des biotechnologies en 2016, celui-ci ayant inscrit une contre-performance. En début d'année 2017, cette exposition a été judicieusement augmentée, contribuant positivement au rendement sur la période. En fin de semestre, les ratios cours/bénéfice du sous-secteur demeuraient largement inférieurs à ceux de l'indice S&P 500.

Le Fonds a par ailleurs vendu des options d'achat sur les titres sous-jacents des 20 sociétés de soins de santé durant la période afin d'atteindre ses objectifs de placement et de revenu.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 9 février 2017, le Fonds a lancé une série U en \$ US. Celles-ci se négocient depuis sous le symbole HHL.U.

Le 5 juillet 2017, le Fonds a offert aux porteurs de parts la possibilité de réinvestir les distributions mensuelles en parts supplémentaires en souscrivant à un régime de réinvestissement des distributions qui vise à ce que les distributions en espèces effectuées par le Fonds puissent, au choix du porteur de parts, être automatiquement réinvesties en parts supplémentaires, le cas échéant, au nom de ce porteur de parts aux termes de ce régime.

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 d'autres frais à Harvest, tel que décrit à la rubrique Frais de gestion et autres frais ci-dessous.

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Le Fonds verse mensuellement et à terme échu à son gestionnaire, Harvest, des frais de gestion au taux annuel de 0,85 % (taxes en sus), calculés sur la base de la valeur liquidative (« VL ») moyenne quotidienne du Fonds. Avant la conversion, le 24 octobre 2016, le calcul se basait sur la VL moyenne hebdomadaire. Avant résiliation, le 31 mars 2016, le gestionnaire versait des honoraires à Highstreet, à même les frais reçus du Fonds, pour ses services de conseils en placements, sur la base de la VL du Fonds.

Le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou les prendre en charge, à sa seule discrétion. Les ratios de frais de gestion du Fonds, avec et sans les renonciations et prises en charge, sont présentés dans le tableau des ratios et données supplémentaires ci-dessous.

Frais d'exploitation

Le Fonds est responsable des frais d'exploitation liés à la conduite de ses affaires, notamment les honoraires pour les services de garde, intérêts, taxes, frais juridiques et honoraires d'audit, honoraires de l'agent des transferts liés à l'émission et au rachat de parts, coûts des rapports financiers et autres communications, frais et dépenses liés au comité d'examen indépendant (« CEI »), notamment les frais des membres du CEI, et frais de conformité avec les lois, règlements et politiques en vigueur. Le gestionnaire prend en charge ces dépenses pour le compte du Fonds, à l'exception de certaines d'entre elles (comme les intérêts), et se fait ensuite rembourser.

Autres charges

Le Fonds remboursera au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables que le gestionnaire a engagés pour rendre des services au nom du Fonds et en lien avec les tâches dont il doit s'acquitter pour le Fonds. Ces frais 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, les avantages sociaux et frais de conseils, le coût des administrateurs indépendants du gestionnaire et d'autres frais

Healthcare Leaders Income ETF

d'administration liés au placement continu et à d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire, entre tous les fonds d'Harvest Portfolios Group Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 149 773 \$ pour la période close le 30 juin 2017 (137 303 \$ en 2016) et sont inclus dans les coûts des communications aux porteurs qui figurent dans les états du résultat global dans les états financiers annuels.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport spécial et n'a effectué aucune recommandation extraordinaire de nature importante à l'intention de la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2017.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds, dans le but de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période close le 30 juin 2017 et au cours des exercices précédents. Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers audités précédents.

Série A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période²	7,91 \$	8,93 \$	9,23 \$	9,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des produits	0,09	0,17	0,19	0,01
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	0,61	(1,00)	-
Gains (pertes) latents pour la période	1,16	(0,95)	1,13	(0,16)
Augmentation (diminution) liée aux activités¹	1,09 \$	(0,29) \$	0,19 \$	(0,16) \$
Distributions³				
Revenu	(0,35)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,70)	(0,70)	-
Total des distributions annuelles³	(0,35) \$	(0,70) \$	(0,70) \$	- \$
Actif net à la fin de la période¹	8,67 \$	7,91 \$	8,93 \$	9,23 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale	215 111 911 \$	110 200 635 \$	137 229 196 \$	87 712 909 \$
Nombre de parts en circulation	24 824 053	13 924 053	15 372 990	9 500 000
Ratio des frais de gestion ⁴	1,26 %	1,37 %	3,76 %	9,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁴	1,26 %	1,37 %	3,76 %	9,25 %
Ratio des frais d'opération ⁵	0,16 %	0,10 %	0,11 %	0,82 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	31,00 %	40,47 %	52,25 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	8,67 \$	7,91 \$	8,93 \$	9,23 \$
Cours de clôture (HHL)*	8,66 \$	7,92 \$	8,54 \$	10,27 \$

* Une fois la conversion en FNB effectuée, les parts se négociaient sous le symbole HHL. Avant la conversion, elles se négociaient sous le symbole HHL.UN comme parts de fonds à capital fixe.

Healthcare Leaders Income ETF

Série U (\$ CA)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2017
Actif net au début de la période²	10,40 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des produits	0,08
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,13
Gains (pertes) latents pour la période	0,47
Augmentation (diminution) liée aux activités¹	0,62 \$
Distributions³	
Revenu	(0,39)
Total des distributions annuelles³	(0,39) \$
Actif net à la fin de la période¹	11,15 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2017
Valeur liquidative totale	14 488 771 \$
Nombre de parts en circulation	1 300 000
Ratio des frais de gestion ⁴	1,24 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁴	1,24 %
Ratio des frais d'opération ⁵	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	31,00 %
Valeur liquidative par part	11,15 \$
Cours de clôture - \$ US (HHL.U)	8,62 \$

Notes explicatives :

1. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou 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 n'a pas pour fonction d'établir une continuité de la valeur liquidative par part au début et à la clôture de la période.
2. L'actif net de la série A au début des activités, le 18 décembre 2014, après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,61 \$, était établi à 9,39 \$ par part. *La série U a commencé le 9 février 2017.
3. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est obtenu à partir du total des charges de la période en question (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le RFG pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 comprend la rémunération des placeurs pour compte de 2 551 893 \$ et des frais d'émission de 655 355 \$. Le RFG pour 2014 (l'année de la création) comprenait la rémunération des placeurs pour compte de 4 987 500 \$ et des frais d'émission de 815 000 \$. Dans les deux cas, ces coûts ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG aurait été de 1,33 % en 2015 et de 2,72 % en 2014 sans ces coûts.
5. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
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 porteur de parts réalisera 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.

Healthcare Leaders Income ETF

Rendement passé

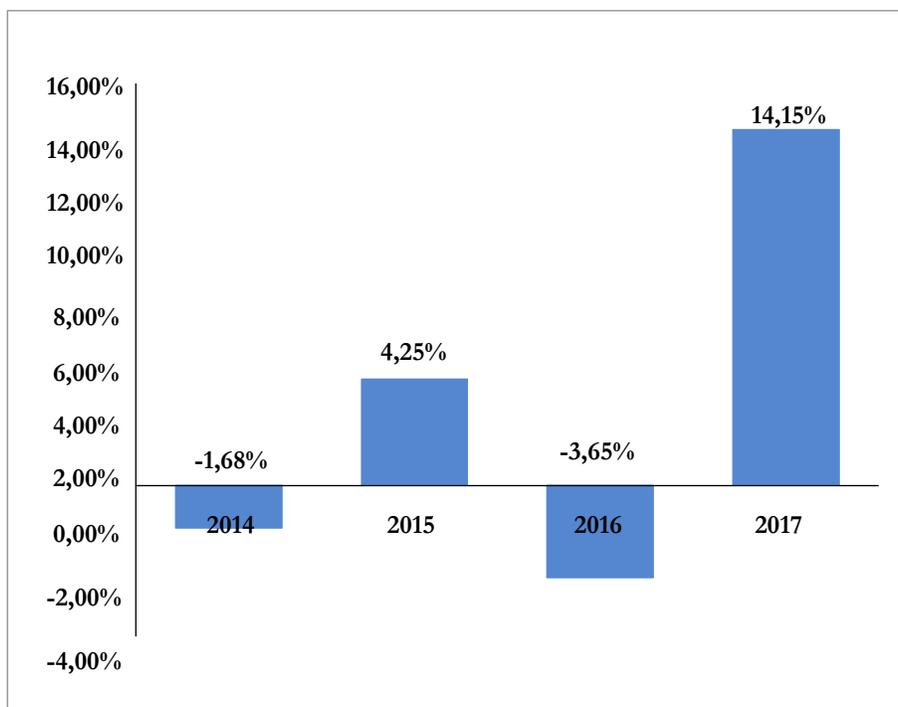
Les informations sur le rendement supposent que tous les dividendes du Fonds ont servi à acheter des parts additionnelles durant les périodes de référence. Ces informations ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement de chaque année des parts de série A. Le graphique 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, sauf pour 2017 qui représente la période intermédiaire. Les rendements de la série U ne sont pas communiqués, conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement qui ne permet pas la communication du rendement d'un fonds ayant moins d'un an d'existence.

Rendement du Fonds

Série A



2014 correspond à la période allant du 18 juillet au 31 décembre.

Healthcare Leaders Income ETF

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau de répartition sectorielle ci-dessous illustre la répartition du portefeuille établie en fonction de la valeur liquidative totale aux fins des opérations sur les titres en portefeuille du Fonds. Vous trouverez la répartition détaillée des titres du Fonds à la rubrique « État des titres en portefeuille » dans les états financiers intermédiaires du Fonds.

Au 30 juin 2017

Principaux placements	% de la valeur liquidative
AbbVie Inc.	5,1
Medtronic Public Limited Company	5,0
Johnson & Johnson	4,9
Celgene Corporation	4,9
Quest Diagnostics Incorporated	4,8
Boston Scientific Corporation	4,7
Gilead Sciences, Inc.	4,7
Allergan PLC	4,7
Novartis AG, CAAE	4,7
UnitedHealth Group Incorporated	4,7
Amgen Inc.	4,7
Bristol-Myers Squibb Company	4,7
Anthem, Inc.	4,7
Stryker Corporation	4,7
Zoetis Inc., cat. A	4,7
Pfizer Inc.	4,6
Merck & Co., Inc.	4,6
GlaxoSmithKline PLC, CAAE	4,6
Eli Lilly and Company	4,6
AstraZeneca PLC, CAAE	4,6
Trésorerie et autres actifs moins les passifs	3,1
Contrats de change à terme	2,5
Options	(0,3)
Total	100,0

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds peuvent être consultées sur le site Web de Harvest Portfolios Group Inc., au www.harvestportfolios.com.

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Soins de santé	94,7
Trésorerie et autres actifs moins les passifs	3,1
Contrats de change à terme	2,5
Options	(0,3)
Total	100,0

Healthcare Leaders Income ETF

Head Office

710 Dorval Drive, Suite 209
Oakville, ON L6K 3V7
Phone Number: 416.649.4541
Toll Free: 866.998.8298
Fax Number: 416.649.4542
Email: 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.