



## **Brand Leaders Plus Income ETF**

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

**30 juin 2017**

Les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande en composant le 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](http://www.harvestportfolios.com) ou en allant sur le site de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# Brand Leaders Plus 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 critères 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 Brand Leaders Plus Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille sous-jacent composé en parts égales de 20 sociétés parmi celles qui possèdent les 100 marques les plus reconnues dans le monde, chacune devant avoir une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards \$ US. Les économies américaines et mondiales étant, dans l'ensemble, en phase d'expansion, Harvest pense qu'un portefeuille diversifié investi dans les plus grandes entreprises fournira aux investisseurs un rendement attrayant et un fort potentiel d'appréciation du capital.

# Brand Leaders Plus 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](http://www.harvestportfolios.com) ou en allant sur le site de SEDAR, à [www.sedar.com](http://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

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

- (i) des distributions mensuelles en espèces;
- (ii) une possibilité d'appréciation du capital; et
- (iii) une volatilité des rendements du portefeuille inférieure à celle normalement subie en détenant directement les titres des sociétés de grande marque.

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 grande marque, dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 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 »), pourront vendre des options d'achat jusqu'à concurrence de 33 % des actions de chaque émetteur de grandes marques détenues par le Fonds.

Harvest procèdera chaque trimestre à une reconstitution et à un rééquilibrage du portefeuille de sorte qu'à la suite de l'investissement initial et après immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage trimestriels, le portefeuille présentera les caractéristiques suivantes :

<b>Valeur</b>	– Un ratio cours/bénéfice moyen inférieur à la moyenne de l'univers de placement des grandes marques;
<b>Rendement</b>	– Un rendement moyen supérieur à la moyenne de l'univers de placement des grandes marques;
<b>Qualité</b>	– Une croissance moyenne du rendement des capitaux propres au cours des 5 dernières années supérieure à la moyenne des sociétés de grandes marques envisageables pour un placement.

## 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 séries A et U du Brand Leaders Plus Income ETF se sont respectivement appréciées de 7,19 % et 7,57 % durant la période close le 30 juin 2017, tandis que l'indice de rendement global S&P 100 (en \$ US) clôturait en hausse de 8,53 %.

Le moral des investisseurs est subitement revenu au beau fixe fin 2016 dans l'expectative de politiques favorables à la croissance au lendemain de la victoire surprise de Donald Trump à la présidentielle américaine. La tendance s'est prolongée tout au long du premier semestre 2017, malgré des périodes de volatilité élevée. La Réserve fédérale des États-Unis a effectivement relevé ses taux directeurs trois fois au cours des douze derniers mois, alors que la situation politique occasionnait également un regain de volatilité à court terme. Toutefois les sociétés américaines ont enregistré une forte croissance de leurs bénéfices durant la période, particulièrement pour celles exploitant leurs activités essentiellement sur le marché intérieur, démontrant par ailleurs toujours une excellente santé financière et des perspectives encourageantes. En conséquence, les positions du Fonds exposées à l'économie américaine ont tiré leur épingle du jeu.

Le marché européen est notablement revenu en grâce, favorisé par des données économiques encourageantes qui témoignaient de la solidité de la reprise. Les sociétés détenues en portefeuille dont les activités sont exercées à l'échelle mondiale et qui

## Brand Leaders Plus Income ETF

bénéficient de l'embellie économique de l'Europe s'apprécieront vraisemblablement. L'exposition du Fonds aux industries, à la finance et aux technologies de l'information a contribué à son rendement durant la période, les actions cycliques conservant la préférence des investisseurs.

Le Fonds a par ailleurs vendu des options d'achat sur les titres sous-jacents des 20 sociétés de grandes marques durant la période, afin d'atteindre ses objectifs de placement et de revenu. Le mandat de la série A du Fonds prévoit la couverture en dollars canadiens de l'exposition aux devises, tandis que la série U est libellée en dollars américains, sans couverture.

### ÉVÈNEMENTS RÉCENTS

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 0,75 % (taxes en sus), calculés sur la base de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire du Fonds (« VL »). Avant la conversion, le calcul se basait sur la VL hebdomadaire. Avant résiliation, le 31 mars 2016, le gestionnaire a versé des honoraires à Highstreet, à même les frais qu'il reçoit 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. Il ne l'a pas fait au cours de la période. Les ratios de frais de gestion du Fonds, avec et sans les renoncations 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 paie ces charges 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 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 35 377 \$ pour la période close le 30 juin 2017 (37 129 \$ en 2016) et sont inclus dans les coûts des communications aux porteurs qui figurent dans les états du résultat global.

### 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.

# Brand Leaders Plus Income ETF

## 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

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Actif net au début de la période<sup>2</sup></b>	<b>8,54 \$</b>	<b>8,45 \$</b>	<b>9,09 \$</b>	<b>9,33 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>				
Total des produits	0,08	0,21	0,26	0,11
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,21	1,19	(1,16)	(0,56)
Gains (pertes) latents pour la période	0,38	(0,72)	1,04	0,55
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,60 \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,03 \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>				
Revenu	(0,33)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,65)	(0,65)	(0,27)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,33) \$</b>	<b>(0,65) \$</b>	<b>(0,65) \$</b>	<b>(0,27) \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>1</sup></b>	<b>8,82 \$</b>	<b>8,54 \$</b>	<b>8,45 \$</b>	<b>9,09 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>34 572 897 \$</b>	<b>30 481 665 \$</b>	<b>39 562 092 \$</b>	<b>41 584 318 \$</b>
Nombre de parts en circulation	3 919 039	3 569 039	4 683 168	4 572 949
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,57%	1,58%	1,44%	9,41%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>4</sup>	1,57%	1,58%	1,44%	9,41%
Ratio des frais d'opération <sup>5</sup>	0,14%	0,15%	0,12%	0,23%
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	29,73%	55,68%	19,97%	17,97%
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,82 \$</b>	<b>8,54 \$</b>	<b>8,45 \$</b>	<b>9,09 \$</b>
<b>Cours de clôture (HBF)*</b>	<b>8,83 \$</b>	<b>8,59 \$</b>	<b>8,37 \$</b>	<b>8,73 \$</b>

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

# Brand Leaders Plus Income ETF

## Série U (\$ CA)

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Actif net au début de la période<sup>2</sup></b>	<b>11,67 \$</b>	<b>11,82 \$</b>	<b>10,48 \$</b>	<b>10,02 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>				
Total des produits	0,12	0,29	0,32	0,13
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,16)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,60	1,42	0,51	0,10
Gains (pertes) latents pour la période	(0,19)	(1,25)	1,15	0,61
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>1,82 \$</b>	<b>0,76 \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>				
Revenu	(0,33)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,86)	(0,84)	(0,27)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,33) \$</b>	<b>(0,86) \$</b>	<b>(0,84) \$</b>	<b>(0,27) \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,72 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>11,82 \$</b>	<b>10,48 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>2 484 549 \$</b>	<b>1 889 722 \$</b>	<b>2 341 210 \$</b>	<b>3 391 226 \$</b>
Nombre de parts en circulation	211 950	161 950	198 150	323 550
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	1,56%	1,58%	1,45%	9,15%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>4</sup>	1,56%	1,58%	1,45%	9,15%
Ratio des frais d'opération <sup>5</sup>	0,14%	0,15%	0,12%	0,23%
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	29,73%	55,68%	19,97%	17,97%
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,72 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>11,82 \$</b>	<b>10,48 \$</b>
<b>Cours de clôture – \$ US (HBF.U)*</b>	<b>9,10 \$</b>	<b>8,84 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>

\* Une fois la conversion en FNB effectuée, les parts de série U se négociaient sous le symbole HBF.U. Avant la conversion, elles n'étaient pas négociées en bourse.

### Notes explicatives :

- 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.
- L'actif net au début des activités, le 24 juillet 2014, s'établissait à 9,33 \$ après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,67 \$ par part de série A et s'établissait à 10,02 \$ (9,33 \$ US), après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,73 \$ (0,67 \$ US) par part de série U.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.
- 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 2014, l'année de la création, comprenait, pour la série A, la rémunération des placeurs pour compte de 2 458 549 \$ et des frais d'émission de 702 443 \$ et, pour la série F, la rémunération des placeurs pour compte de 187 340 \$ et des frais d'émission de 53 526 \$, qui ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG aurait été de 1,85 % pour les séries A et U sans ces coûts.
- 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.
- 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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

## Brand Leaders Plus Income ETF

### Rendement passé

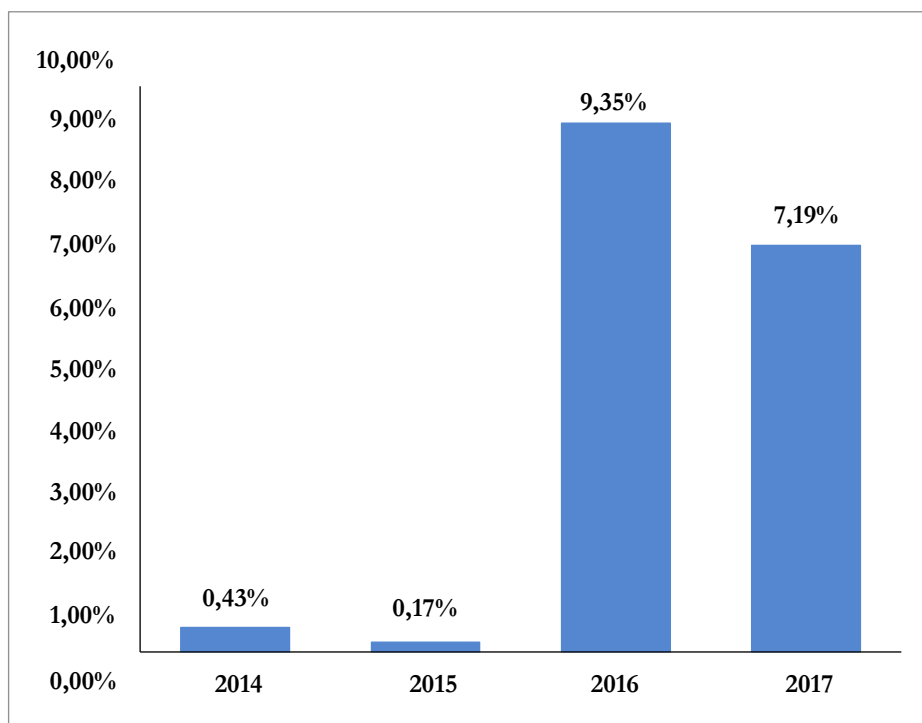
Les informations sur le rendement supposent que tous les dividendes du Fonds ont servi à acheter des parts additionnelles durant les périodes de référence. Ces informations ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le 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 présentée et illustrent la variation du rendement des parts des A et U du Fonds. Les graphiques indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cet exercice, sauf pour 2017 qui représente la période intermédiaire.

#### Rendement du Fonds

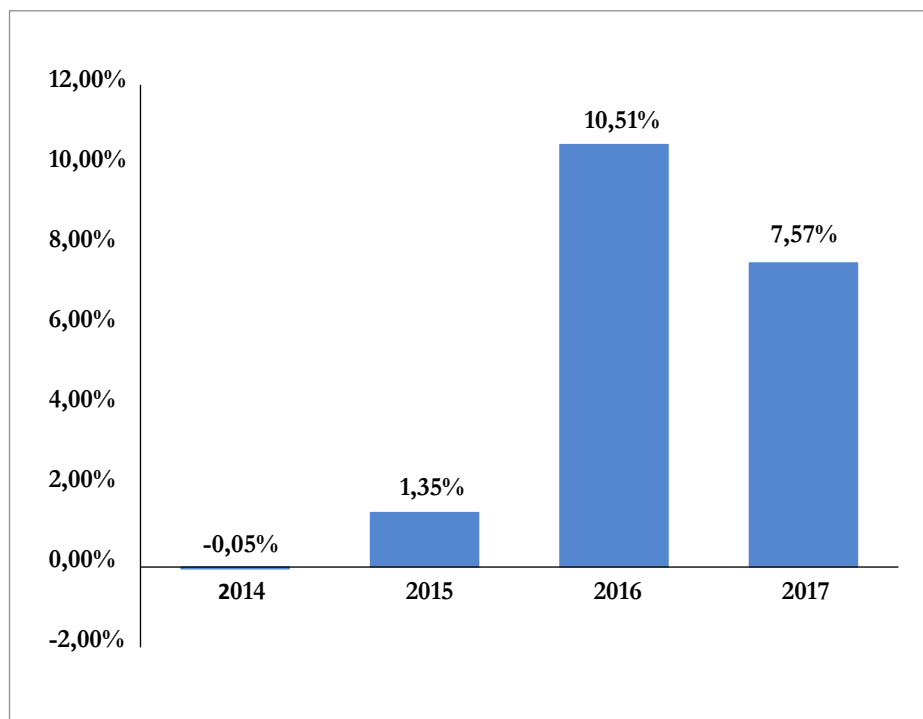
##### Série A



2014 correspond à la période allant du 24 juillet au 31 décembre.

## Brand Leaders Plus Income ETF

Série U (\$ US)



2014 correspond à la période allant du 24 juillet au 31 décembre.



## Brand Leaders Plus 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 section « Inventaire du portefeuille » dans les états financiers intermédiaires du Fonds.

Au 30 juin 2017

Principaux placements	% de la valeur liquidative
Citigroup Inc.	5,3
Nike Inc., cat. B	5,1
Johnson & Johnson	5,1
JPMorgan Chase & Co.	4,9
McDonald's Corporation	4,9
United Parcel Service, Inc., cat. B	4,9
Deere & Company	4,9
Morgan Stanley	4,9
Microsoft Corporation	4,8
Apple Inc.	4,7
Royal Dutch Shell PLC, CAAE	4,7
Alphabet Inc., cat. A	4,7
Visa Inc., cat. A	4,7
Kimberly-Clark Corporation	4,7
The Walt Disney Company	4,6
Intel Corporation	4,6
PepsiCo, Inc.	4,6
International Business Machines Corporation	4,5
Starbucks Corporation	4,5
General Electric Company	3,7
Contrats de change à terme	3,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,6
Options	(0,5)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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., [www.harvestportfolios.com](http://www.harvestportfolios.com).

## Brand Leaders Plus Income ETF

### RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologie de l'information	28,0
Consommation discrétionnaire	19,1
Finance	15,1
Industries	13,5
Consommation de base	9,3
Soins de santé	5,1
Énergie	4,7
Contrats de change à terme	3,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,6
Options	(0,5)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## Brand Leaders Plus 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](mailto: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.