



US Equity Plus Income ETF
(Anciennement US Buyback Leaders ETF)

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2017

US Equity Plus Income ETF

(Anciennement US Buyback Leaders 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

Les objectifs de placement du US Equity Plus Income ETF (anciennement US Buyback Leaders ETF) (le « Fonds ») consistent à procurer aux porteurs de parts des distributions trimestrielles en espèces et une possibilité d'appréciation du capital ainsi qu'une exposition aux sociétés américaines de grande capitalisation qui procèdent aux programmes de rachats d'actions les plus significatifs. Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investira en maintenant une pondération égale dans un portefeuille composé des titres de capitaux propres de 25 sociétés sélectionnées parmi les 100 émetteurs de l'univers de placement ayant les plus importants programmes de rachats d'actions aux États-Unis dont le ratio de rachat est le plus élevé et dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 milliards \$ US au moment de l'investissement.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders 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 à 25 émetteurs sélectionnés parmi les 100 émetteurs ayant réalisé les plus importants rachats d'actions (en dollars) au cours des quatre trimestres précédents et qui, sur la base des informations communiquées publiquement : i) constituent l'indice S&P 500; ii) ont une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards \$ US au moment du placement; iii) sont établis aux États-Unis; iv) versent un dividende et v) ont racheté leurs actions au cours des quatre trimestres précédant le placement.

Les objectifs de placement du Fonds consistent à fournir aux porteurs de parts i) une possibilité d'appréciation du capital et ii) des distributions trimestrielles en espèces.

Le gestionnaire sélectionnera les titres de capitaux propres, reconstituant et rééquilibrant trimestriellement le portefeuille de sorte qu'à la suite de l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage, la pondération de chacun de 25 émetteurs parmi l'univers de placement composé des 100 sociétés présentant le meilleur ratio de rachat d'actions soit équivalente.

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 US Equity Plus Income ETF (anciennement US Buyback Leaders ETF) se sont appréciées de 4,64 % et 4,97 % respectivement durant la période close le 30 juin 2017, tandis que l'indice de rendement global (RG) S&P 500 progressait de 9,34 %.

Les investisseurs ont subitement retrouvé un excellent moral en fin d'année 2016, anticipant la mise en œuvre 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 de la période, 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, 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 des Fonds exposées à l'économie américaine ont tiré leur épingle du jeu.

Le Fonds a investi en conformité avec ses objectifs et stratégies de placement dans 25 émetteurs sélectionnés parmi l'indice S&P 500 et établis aux États-Unis qui versent des dividendes et dont les ratios de rachat d'actions figurent parmi les 100 meilleurs.

ÉVÉNEMENTS 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.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders ETF)

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.

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 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 22 880 \$ pour la période close le 30 juin 2017 (43 132 \$ en 2016) et sont inclus dans les coûts des communications aux porteurs de parts 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.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders 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 derniers exercices. Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités précédents.

Série A

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2017	2016	2015
Actif net au début de la période²	8,26 \$	7,76 \$	9,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	0,07	0,15	0,13
Total des charges	(0,07)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,37	(0,32)	(0,98)
Gains (pertes) latents pour la période	0,02	0,75	(0,35)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,39 \$	0,48 \$	(1,30) \$
Distributions³			
Revenu	(0,20)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,40)	(0,30)
Total des distributions annuelles³	(0,20) \$	(0,40) \$	(0,30) \$
Actif net à la fin de la période¹	8,45 \$	8,26 \$	7,76 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale	18 343 541 \$	20 634 398 \$	39 001 565 \$
Nombre de parts en circulation	2 171 723	2 496 723	5 025 054
Ratio des frais de gestion ⁴	1,76%	1,39%	8,48%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁴	1,76%	1,39%	8,48%
Ratio des frais d'opération ⁵	0,12%	0,21%	0,20%
Taux de rotation du portefeuille ⁶	53,42%	123,37%	64,30%
Valeur liquidative par part	8,45 \$	8,26 \$	7,76 \$
Cours de clôture (HUL)*	8,46 \$	8,43 \$	7,56 \$

*À la conversion en FNB, les parts de série A se sont négociées sous le symbole HUL. Avant la conversion, les parts de série A se négociaient sous le symbole HUL.UN comme parts de fonds à capital fixe.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders ETF)

Série U (\$ CA)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2017	2016	2015
Actif net au début de la période ²	11,31 \$	10,89 \$	11,66 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	0,10	0,20	0,17
Total des charges	(0,10)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,61	(0,89)	(0,14)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,42)	1,45	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,19 \$	0,62 \$	(0,60) \$
Distributions³			
Revenu	(0,26)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,53)	(0,40)
Total des distributions annuelles³	(0,26) \$	(0,53) \$	(0,40) \$
Actif net à la fin de la période¹	11,23 \$	11,31 \$	10,89 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale	2 200 081 \$	2 214 858 \$	2 759 997 \$
Nombre de parts en circulation	195 850	195 850	253 500
Ratio des frais de gestion ⁴	1,76%	1,39%	9,05%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁴	1,76%	1,39%	9,05%
Ratio des frais d'opération ⁵	0,12%	0,21%	0,20%
Taux de rotation du portefeuille ⁶	53,42%	123,37%	64,30%
Valeur liquidative par part	11,23 \$	11,31 \$	10,89 \$
Cours de clôture – \$ US (HUL.U)	8,67 \$	8,59 \$	s.-o.

*À la conversion en FNB, les parts de série A se sont négociées sous le symbole HUL.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 25 mars 2015, s'établissait à 9,33 \$ après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,67 \$ par part pour la série A et l'actif net au début des activités s'établissait à 11,66 \$ (9,33 \$ US) après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,80 \$ (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 2015, l'année de la création, comprenait, pour la série A, la rémunération des placeurs pour compte de 2 705 788 \$ et des frais d'émission de 571 677 \$ et, pour la série U, la rémunération des placeurs pour compte de 204 626 \$ et des frais d'émission de 44 184 \$, qui ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG aurait été de 1,47 % pour la série A et de 1,47 % pour la série 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 imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders ETF)

Rendement passé

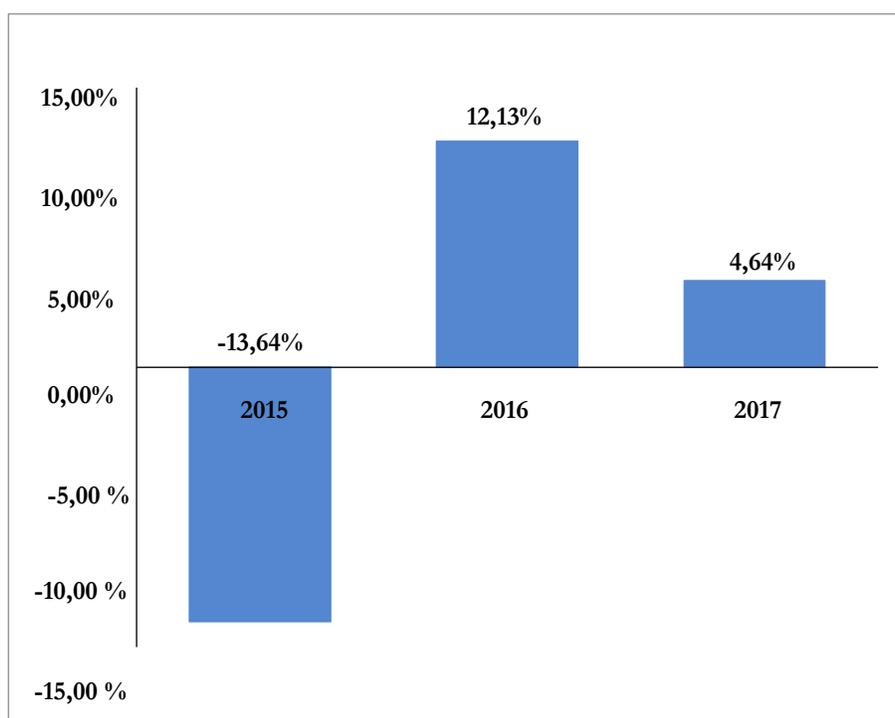
Les informations sur le rendement supposent que tous les dividendes du Fonds ont servi à acheter des parts additionnelles durant les périodes de référence. Ces informations ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le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

RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement annuel de chaque exercice présenté et 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

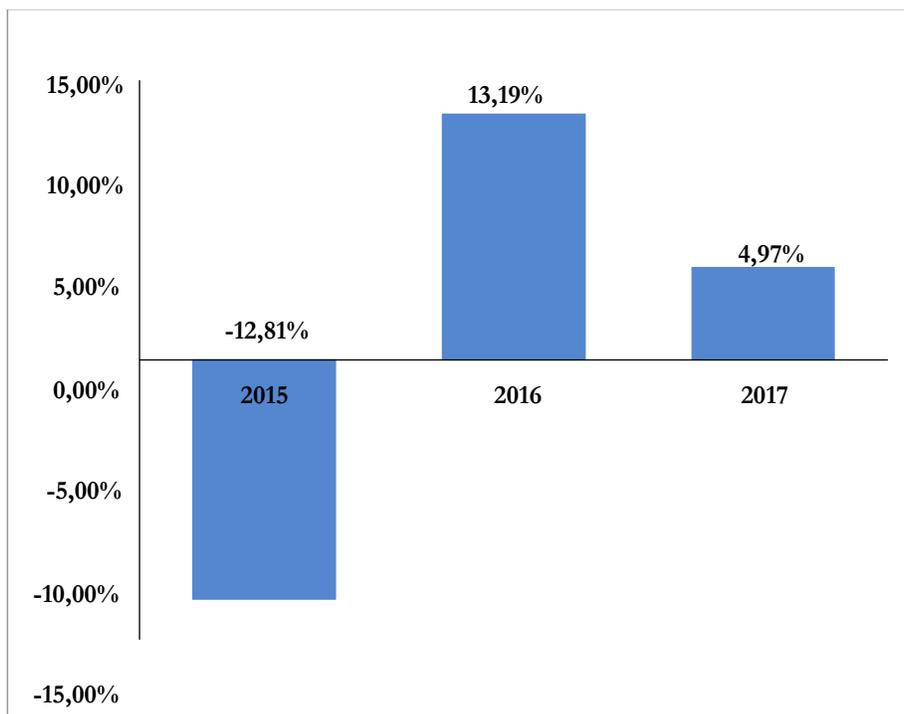
Série A



2015 correspond à la période allant du 25 mars au 31 décembre.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders ETF)

Série U (\$ US)



2015 correspond à la période allant du 25 mars au 31 décembre.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders 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

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
AbbVie Inc.	4,1
The Allstate Corporation	4,1
Bank of New York Mellon Corporation	4,1
Cummins Inc.	4,1
Quest Diagnostics Incorporated	3,9
Valero Energy Corporation	3,9
JPMorgan Chase & Co.	3,9
Corning Incorporated	3,9
Gilead Sciences, Inc.	3,9
Northrop Grumman Corporation	3,9
Visa Inc., cat. A	3,9
Illinois Tool Works Inc.	3,9
The Walt Disney Company	3,9
United Parcel Service, Inc., cat. B	3,8
Weyerhaeuser Company	3,8
United Technologies Corporation	3,8
Union Pacific Corporation	3,8
Microsoft Corporation	3,8
Apple Inc.	3,8
CBS Corporation, cat. B	3,8
The Goldman Sachs Group, Inc.	3,8
General Mills, Inc.	3,7
Texas Instruments Incorporated	3,7
ConAgra Foods, Inc.	3,6
General Electric Company	3,4
Total	96,3

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.

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders ETF)

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteurs	% de la valeur liquidative
Industries	26,7
Banques et autres services financiers	19,8
Technologie de l'information	15,2
Soins de santé	11,9
Consommation discrétionnaire	7,7
Consommation de base	7,3
Énergie	3,9
Immobilier	3,8
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,3
Contrats de change à terme	1,4
Total	100,0

US Equity Plus Income ETF (Anciennement US Buyback Leaders 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.