



Global REIT Leaders Income ETF

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 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 ou en allant sur le site de SEDAR, à www.sedar.com.

Global REIT 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 principes directeurs suivants :

1. Clarté des objectifs de placement
2. Transparence
3. Production de 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 Global REIT Leaders Income ETF investit dans un portefeuille géré activement, composé de titres de capitaux propres d'au moins 20 et d'au plus 30 fiducies de placement immobilier (FPI), sélectionnées dans le REIT Leaders Investable Universe, après chaque reconstitution trimestrielle, parmi celles dont (i) la capitalisation boursière atteint au moins 2 milliards \$ US au moment de l'investissement, et ii) les titres de capitaux propres sont inscrits exclusivement à la cote d'une bourse reconnue d'un pays développé. Afin de procurer aux investisseurs canadiens une exposition aux secteurs des FPI qui soit diversifiée, le Global REIT Leaders Income ETF s'efforce de cibler principalement les FPI de premier plan qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

Global REIT Leaders Income ETF

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Global REIT Leaders Income ETF

Lettre aux porteurs de parts, mars 2018

Madame, Monsieur,

Les marchés ont amorcé l'année 2017 en fanfare, dans l'enthousiasme des élections américaines, et ont poursuivi sur leur lancée jusqu'aux mois d'été, pour s'apprécier encore plus nettement au dernier trimestre. La Réserve fédérale des États-Unis a relevé ses taux d'intérêt trois fois au cours de l'année, procédant en décembre à une cinquième hausse d'un quart de point depuis 2006. Le président Trump est parvenu à faire adopter sa réforme fiscale tandis que le chômage aux États-Unis continuait d'enregistrer des creux historiques, au point de passer éventuellement sous la barre des 4 % en 2018. L'année 2017, également caractérisée par la folie du bitcoin et des cryptomonnaies, a donc été dans l'ensemble favorable pour les portefeuilles avec une volatilité bien inférieure à celle enregistrée dans le passé.

Comme dit Warren Buffet, « dans le monde des affaires, le rétroviseur est toujours plus net que le pare-brise ». L'année qui s'est écoulée restera donc dans les mémoires comme une bonne surprise. Effectivement, les investisseurs n'étaient pas particulièrement optimistes au départ, n'hésitant pas à parler du « marché haussier le plus détesté », tellement il fallait de cran pour investir en actions après la volatilité des 16 années précédentes. On oublie effectivement assez vite que les sommets de l'indice S&P 500 de mars 2000 n'ont été franchis à nouveau qu'en octobre 2007 puis atteints pour une troisième fois et dépassés en mars 2013. Un investisseur ayant exposé exclusivement son portefeuille à cet indice aurait vu la valeur de celui-ci fluctuer massivement pendant environ 13 ans, avant de revenir au même niveau. Depuis les pires moments de la crise financière, en mars 2009, nous avons traversé plusieurs années de pessimisme à l'égard des marchés, d'assouplissements monétaires, sans oublier l'élection d'un nouveau président aux États-Unis, un krach éclair et deux replis massifs, le dernier entre mai 2015 et février 2016 lorsque l'indice S&P 500 a perdu plus de 15 %. On peut comprendre que les investisseurs en actions paraissent relativement échaudés en début d'année 2017.

La philosophie de placement d'Harvest ne change pas, en revanche les marchés fluctuent. Nous acceptons cet état de fait et ajustons finement nos portefeuilles lorsque les dynamiques d'une société donnée se modifient, mais à long terme, nous ne perdons pas de vue notre thèse. Les ventes d'options dans nos Fonds de Leaders nous permettent de réduire le risque à court terme d'un portefeuille et de convertir cette portion des rendements en revenu. L'essentiel du portefeuille conservera un positionnement acheteur, compte tenu de l'opinion favorable que nous entretenons à l'égard des entreprises dans lesquelles nous investissons. Lorsque Harvest crée un nouveau portefeuille (Fonds), le premier élément analysé demeure le secteur, ou le thème, afin de vérifier que celui-ci comporte des caractéristiques de croissance qui garantiront sa participation aux avancées humaines, industrielles, technologiques ou d'autre nature. Dans l'affirmative, nous amorçons le long travail d'établissement du portefeuille.

À notre avis, les investisseurs garderont le cap en 2018. Il ne s'agit pas de complaisance, car la volatilité reviendra en force et de nouveaux événements peuvent toujours déstabiliser les marchés, mais d'une certitude à long terme que les sociétés de qualité ayant des marques établies, des flux de trésorerie conséquents, des bénéfices élevés et un historique de croissance tireront leur épingle du jeu au fil du temps. La patience demeure la valeur la plus importante, quand tout va bien et quand les temps sont plus durs.

Au nom d'Harvest, je vous remercie de la confiance que vous nous témoignez en investissant dans nos produits.

Sincères salutations,

(Signé) « Michael Kovacs »

Michael Kovacs
Président et chef de la direction

Global REIT Leaders Income ETF

ANALYSE ANNUELLE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants de nature financière, mais ne contient pas l'ensemble des états financiers annuels du Fonds. À titre d'information, les états financiers annuels du Fonds sont joints au rapport annuel 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 fournir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille géré activement, composé de titres de capitaux propres d'au moins 20 et d'au plus 30 fiducies de placement immobilier (FPI), sélectionnées dans le REIT Leaders Investable Universe, après chaque reconstitution trimestrielle, parmi celles dont (i) la capitalisation boursière atteint au moins 2 milliards \$ US au moment de l'investissement, et (ii) les titres de capitaux propres sont inscrits exclusivement à la cote d'une bourse reconnue d'un pays développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition aux secteurs des FPI qui soit diversifiée, le Global REIT Leaders Income ETF s'efforce de cibler principalement les FPI de premier plan qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

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

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

Afin de tenter de faire augmenter les rendements, le gestionnaire des placements et gestionnaire du Fonds, Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest »), vendra des options d'achat jusqu'à concurrence de 33 % des titres de capitaux propres de chaque FPI de premier plan détenue par le Fonds.

Harvest procédera chaque trimestre à une reconstitution et à un rééquilibrage du portefeuille.

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

Le Global REIT Leaders Income ETF a commencé ses activités comme FNB le 23 juin 2017. Aucune information concernant le rendement n'est disponible pour des périodes inférieures à un an.

Le Fonds a été inscrit à la Bourse de Toronto sous le symbole HGR le 23 juin 2017. Le Fonds a investi l'actif net, de sa création jusqu'à la fin de la période, dans 30 FPI de premier plan et a procédé de façon sélective à la vente d'options d'achat couvertes, dans le respect de ses objectifs et stratégies de placement.

La création du Fonds et la clôture de la période étant très proches, l'information concernant les résultats est limitée.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 5 juillet 2017, le Fonds a offert aux porteurs de parts la possibilité de réinvestir les distributions mensuelles en parts supplémentaires du Fonds 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 au nom de ce porteur de parts aux termes de ce régime.

Global REIT Leaders Income 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 0,85 % (taxes en sus), calculés sur la base de la valeur liquidative (« VL ») moyenne quotidienne du Fonds. Le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou les prendre en charge, à sa seule discrétion. Le montant de frais pris en charge au cours de la période terminée le 31 décembre 2017 s'est établi à 39 013 \$. 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 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, les avantages sociaux et frais de conseils, le coût des administrateurs indépendants du gestionnaire et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre des appels publics à l'épargne continus du Fonds et à d'autres obligations. Ils se sont élevés à 3 672 \$ pour la période close le 31 décembre 2017 et sont inclus dans les coûts des communications aux porteurs qui figurent à l'état du résultat global dans les états financiers.

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 31 décembre 2017.

Global REIT Leaders 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 31 décembre 2017. Ces informations proviennent des états financiers annuels du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2017
Actif net au début de la période²	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,31 \$
Distributions³	
Remboursement de capital	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,27) \$
Actif net à la fin de la période¹	10,04 \$

DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2017
Valeur liquidative totale	5 019 476 \$
Nombre de parts en circulation	500 000
Ratio des frais de gestion ⁴	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁴	4,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	6,98 %
Valeur liquidative par part	10,04 \$
Cours de clôture (HGR)	9,98 \$

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 au début des activités, le 23 juin 2017, s'établissait à 10,00 \$.
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.
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.

Global REIT 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 années 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

Le rendement du Fonds n'est pas communiqué, 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.

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 annuels du Fonds.

Au 31 décembre 2017

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
LEG Immobilien AG	4,3
First Capital Realty Inc.	4,0
Daiwa House Industry Co., Ltd.	3,9
Host Hotels & Resorts Inc.	3,9
Prologis, Inc.	3,9
Merlin Properties Socimi, SA	3,6
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	3,6
American Tower Corporation	3,6
Orpea	3,5
Goodman Group	3,5
Mirvac Group	3,5
Crown Castle International Corp.	3,5
Digital Realty Trust, Inc.	3,4
Equinix, Inc.	3,4
Vonovia SE	3,4
Chartwell résidences pour retraités	3,2
Gecina SA	3,2
SEGRO PLC	3,2
Unibail-Rodamco SE	3,1
Foncière des Régions	3,1
Deutsche Wohnen SE	3,0
HCP, Inc.	2,9
Avalonbay Communities, Inc.	2,9
Welltower Inc.	2,9
British Land Company PLC	2,8
Total	85,3

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. au www.harvestportfolios.com

Global REIT Leaders Income ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Immobilier	98,1
Trésorerie et autres actifs moins les passifs	1,2
Contrats de change à terme	0,7
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays d'émission	% de la valeur liquidative
États-Unis d'Amérique	39,2
Europe	27,2
Australie	14,6
Canada	8,1
Royaume-Uni	6,8
Japon	4,1
Total	100,0

Global REIT 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.