



---

# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

## HARVEST Healthcare Leaders Income ETF (Anciennement Healthcare Leaders Income ETF)

30 juin 2018



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).

# Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)

## LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest ») est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Elle crée des produits de placement selon les principes directeurs suivants :

1. Objectifs de placement bien définis
2. Transparence
3. Revenu régulier et croissance

Harvest s'efforce de développer des produits de placement dont les objectifs sont bien définis et faciles à comprendre pour ses investisseurs. La transparence est notre priorité, ainsi nos investisseurs ouvrent leurs rapports et savent exactement ce qu'ils détiennent. Nos fonds sont investis de sorte à 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.

## LE PLACEMENT

Le fonds Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF) (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré composé d'actions de 20 sociétés du secteur de la santé (selon la classification Global Industry Classification Standards, ou, si celle-ci venait à ne plus être utilisée par MSCI Inc. et Standard & Poor's, tout autre système de classification sectorielle reconnu à l'échelle internationale au moment du placement) 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 technologies pour les soins de santé, la fabrication et la commercialisation de produits pharmaceutiques et biotechnologiques et la recherche et le développement, et dont la capitalisation boursière est d'au moins 5 milliards de dollars américains.

# Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, 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 financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets 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, sur demande, des exemplaires additionnels de ces documents en appelant sans frais au 1 866 998-8298, en nous écrivant à Harvest Portfolios Group Inc., 710 Dorval Drive, Suite 209, Oakville (Ontario) L6K 3V7, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.harvestportfolios.com](http://www.harvestportfolios.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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 été créé pour offrir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille d'actions du secteur de la santé (selon la classification Global Industry Classification Standards, ou, si celle-ci venait à ne plus être utilisée par MSCI Inc. et Standard & Poor's ou les entités qui les remplaceront le cas échéant, tout autre système de classification sectorielle reconnu à l'échelle internationale au moment du placement) 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 technologies pour les soins de santé, la fabrication et la commercialisation de produits pharmaceutiques et biotechnologiques et la recherche et le développement, et dont la capitalisation boursière est d'au moins 5 milliards de dollars américains.

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

- i) une possibilité d'appréciation du capital;
- ii) des distributions mensuelles en trésorerie;

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré composé d'actions de 20 émetteurs du secteur de la santé sélectionnés parmi les leaders du secteur ayant une capitalisation boursière d'au moins 5 milliards de dollars américains au moment de l'investissement et qui répondent aux critères d'investissement définis ci-dessous. Afin d'accroître les rendements, le gestionnaire du Fonds et gestionnaire de placement, Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest »), vend des options d'achat sur au plus 33 % des actions de chaque émetteur détenu.

Harvest reconstitue et rééquilibre le portefeuille chaque semestre de sorte qu'après l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage semestriels le portefeuille présente les caractéristiques suivantes :

- Valeur** – Un ratio cours/bénéfice moyen inférieur à la moyenne des leaders du secteur de la santé inclus dans l'univers d'investissement;
- Qualité** – Un rendement moyen des capitaux propres sur 5 ans supérieur à la moyenne des leaders du secteur de la santé inclus dans l'univers d'investissement;

## 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 eu lieu au cours de la période.

## RÉSULTATS

Pour la période close le 30 juin 2018, les séries A et U du fonds Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF) ont respectivement enregistré des rendements de 1,75 % et de 2,12 %, comparativement à un rendement de 1,52 % pour l'indice MSCI World Health Care Index (RG net, en USD).

À la suite de la solide reprise de l'ensemble du secteur de la santé en 2017, la volatilité a explosé dans le secteur au début de 2018, plusieurs essais importants de médicaments n'ayant pas répondu aux attentes et la rhétorique politique ayant augmenté avant l'annonce, au début de mai, du plan de l'administration Trump pour réduire le prix des médicaments et le coût déboursé par les patients. L'agitation de l'ensemble du marché concernant l'éventuelle imposition de tarifs douaniers par les États-Unis a également entraîné de la volatilité. Toutefois, vers la fin de la période, les commentaires concernant le prix des médicaments se

## **Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)**

sont détournés des fabricants de médicaments pour se concentrer sur les inefficacités de la chaîne d'approvisionnement à régler pour faire baisser le prix net payé par les consommateurs. Ce moment a coïncidé avec un regain de confiance envers le groupe, entraînant un rebond des actions des fabricants de médicaments. Le Fonds a eu une exposition limitée aux sociétés axées sur la chaîne d'approvisionnement en médicaments au cours de la période, ayant plutôt favorisé une surpondération relative dans les fabricants de médicaments. Cette répartition a eu un effet positif sur le rendement du Fonds pour la période.

Les soins de santé sont considérés comme des biens supérieurs et le secteur de la santé est directement exposé au facteur favorable qu'est le vieillissement de la population mondiale. Toutefois, même s'il a affiché des résultats solides au cours des 12 derniers mois, le secteur a terminé la période avec un ratio cours-bénéfices considérablement inférieur aux marchés en général, ce qui se produit très rarement.

Le Fonds était investi dans 20 leaders du secteur de la santé au cours de la période et a vendu des options d'achat sur ses titres en portefeuille afin d'atteindre ses objectifs de placement et de revenu.

### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Le 14 juin 2018, le fonds Healthcare Leaders Income ETF est devenu le fonds Harvest Healthcare Leaders Income ETF. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

### **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 autres frais à Harvest, tel qu'il est décrit à la rubrique « Frais de gestion et autres frais » ci-après.

### **FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS**

Harvest Portfolios Group Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe de gérer l'ensemble des activités du Fonds, ainsi que de mettre à sa disposition du personnel de direction clé. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,85 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds.

#### **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 se fait ensuite rembourser par le Fonds.

Le gestionnaire peut, dans certains cas, absorber une portion des charges d'exploitation du Fonds. Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires ».

#### **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, les avantages sociaux et les honoraires de services-conseils, les coûts liés aux administrateurs indépendants du gestionnaire et d'autres frais d'administration engagés dans le cadre de l'offre continue des actions du Fonds et d'autres obligations. Ils se sont élevés à 160 986 \$ pour la période close le 30 juin 2018 (149 773 \$ en 2017) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

### **RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT**

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2018.

# Harvest Healthcare Leaders Income ETF

## (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)

### 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 close le 30 juin 2018 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

#### Série A

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>8,26 \$</b>	<b>7,91 \$</b>	<b>8,93 \$</b>	<b>9,23 \$</b>	<b>9,39 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,10	0,16	0,17	0,19	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,10	0,24	0,61	(1,00)	-
Gains (pertes) latents pour la période	(0,01)	0,58	(0,95)	1,13	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,14 \$</b>	<b>0,86 \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>(0,16) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>					
Revenu	(0,35)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,70)	(0,70)	(0,70)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>8,05 \$</b>	<b>8,26 \$</b>	<b>7,91 \$</b>	<b>8,93 \$</b>	<b>9,23 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>257 888 755 \$</b>	<b>244 315 845 \$</b>	<b>110 200 635 \$</b>	<b>137 229 196 \$</b>	<b>87 712 909 \$</b>
Nombre de parts en circulation	32 024 053	29 574 053	13 924 053	15 372 990	9 500 000
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	1,18 %	1,24 %	1,37 %	3,76 %	9,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4</sup>	1,18 %	1,24 %	1,37 %	3,76 %	9,25 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,14 %	0,13 %	0,10 %	0,11 %	0,82 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	20,02 %	42,77 %	40,47 %	52,25 %	0,00 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,05 \$</b>	<b>8,26 \$</b>	<b>7,91 \$</b>	<b>8,93 \$</b>	<b>9,23 \$</b>
<b>Cours de clôture (HHL)*</b>	<b>8,05 \$</b>	<b>8,28 \$</b>	<b>7,92 \$</b>	<b>8,54 \$</b>	<b>10,27 \$</b>

\* Depuis la conversion en FNB, les parts du Fonds se négocient sous le symbole HHL. Avant la conversion, elles se négociaient sous le symbole HHL.UN comme parts de fonds à capital fixe.

# Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)

Série U (CAD)

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>10,29 \$</b>	<b>10,40 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>		
Total des revenus	0,14	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,23	0,11
Gains (pertes) latents pour la période	0,41	(0,36)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,71 \$</b>	<b>(0,21) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>		
Revenu	(0,45)	-
Remboursement de capital	-	(0,83)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,83) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1, 7</sup></b>	<b>10,56 \$</b>	<b>10,29 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>32 215 087 \$</b>	<b>25 470 718 \$</b>
Nombre de parts en circulation	3 050 000	2 475 000
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	1,18 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4</sup>	1,18 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,17 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	20,02 %	42,77 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,56 \$</b>	<b>10,29 \$</b>
<b>Cours de clôture – USD (HHL.U)</b>	<b>8,10 \$</b>	<b>8,23 \$</b>

## 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. L'actif net de la série A à la date de lancement, le 18 décembre 2014, s'établissait à 9,39 \$ par part après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,61 \$ par part. La série U a été lancée le 6 février 2017 et son actif net par part s'élevait à 10,40 \$ (8,00 USD).
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
4. 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. Le RFG de la série A pour la période close le 31 décembre 2015 comprend la rémunération des placeurs pour compte de 2 551 893 \$ et les frais d'émission de 655 355 \$. Le RFG de la série A pour 2014 (année de création) comprend la rémunération des placeurs pour compte de 4 987 500 \$ et les 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, compte non tenu de ces frais, s'est établi à 1,33 % pour 2015 et à 2,72 % pour 2014.
5. 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.
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 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.
7. L'actif net en dollars américains s'élevait à 8,03 USD à la clôture de la période.

# Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)

## Rendement passé

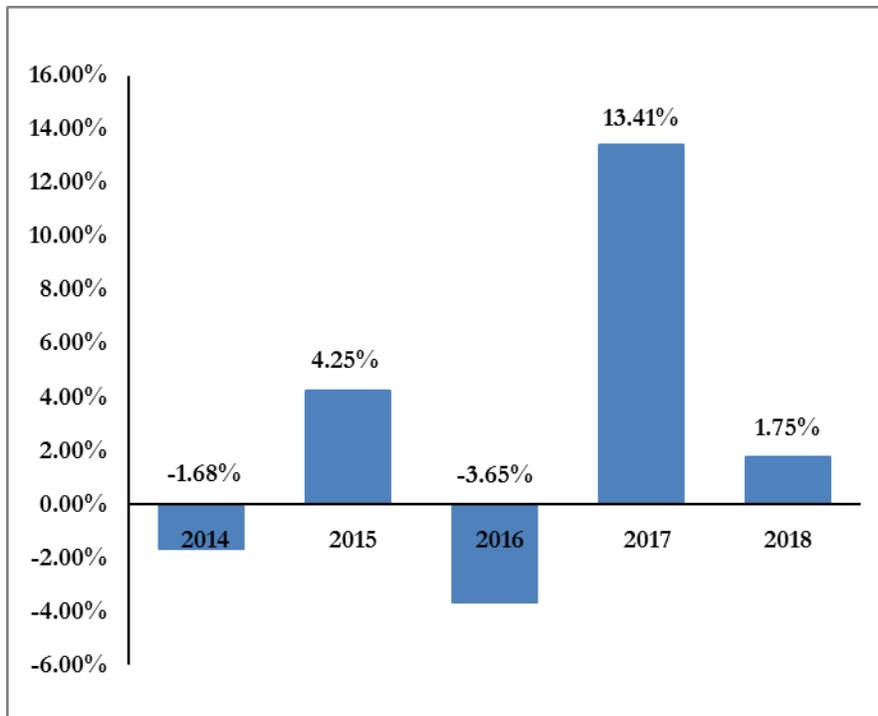
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le 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 année présentée et illustrent la variation du rendement des parts des séries A et U du Fonds. 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 2018 qui représente la période intermédiaire.

## Rendement du Fonds

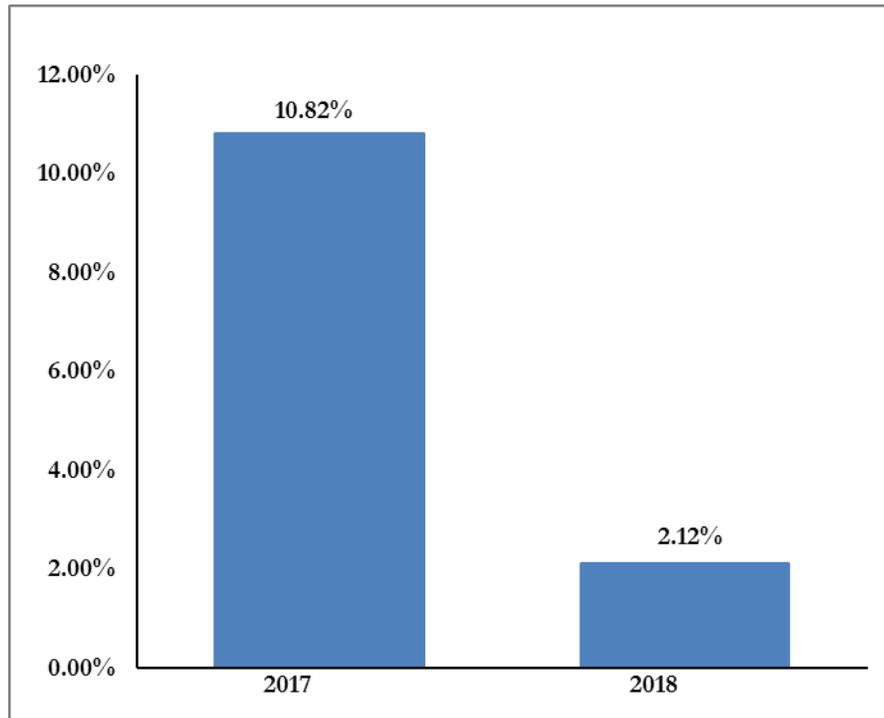
### Série A



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

## Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)

Série U (USD)



2017 correspond à la période du 6 février au 31 décembre.

## Harvest Healthcare Leaders Income ETF (auparavant, Healthcare Leaders Income ETF)

### APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau de répartition sectorielle ci-dessous illustre la répartition du portefeuille en fonction de la valeur liquidative totale aux fins des opérations des placements du Fonds. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 2018

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

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 Harvest Portfolios Group Inc. à l'adresse [www.harvestportfolios.com](http://www.harvestportfolios.com).

### RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Santé	100,0
Trésorerie et autres actifs moins les passifs	2,7
Options	(0,6)
Contrats de change à terme	(2,1)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>



## Head Office

710 Dorval Drive, Suite 209  
Oakville, Ontario 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.