



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

HARVEST US Equity Plus Income ETF

(Anciennement US Equity Plus 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 ou en allant sur le site de SEDAR, à www.sedar.com.

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus 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

Les objectifs de placement du fonds Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus Income ETF) (le « Fonds ») consistent à offrir aux porteurs de parts des distributions trimestrielles en trésorerie, la possibilité d'une plus-value du capital et une exposition à des sociétés américaines à grande capitalisation sélectionnées, ayant les programmes de rachats d'actions les plus intéressants. Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré composé actions de 25 sociétés parmi les 100 émetteurs de l'univers d'investissement offrant le meilleur ratio de rachat d'actions et dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement.

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity 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 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 ou le site Web de SEDAR à l'adresse 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 afin de fournir aux investisseurs une exposition à 25 émetteurs parmi les 100 émetteurs dont le montant de rachats d'actions a été le plus élevé au cours des quatre trimestres précédents, dont l'information est publiée et qui : i) font partie des composantes de l'indice S&P 500, ii) ont une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, iii) sont constituées aux États-Unis, iv) versent des dividendes et v) ont effectué des rachats d'actions au cours des quatre trimestres précédant l'investissement.

Les objectifs de placement du Fonds consistent à offrir aux porteurs de parts i) une possibilité de plus-value du capital et ii) des distributions trimestrielles en trésorerie.

Le gestionnaire sélectionne les actions pour le portefeuille, puis reconstitue et rééquilibre celui-ci chaque trimestre de sorte à obtenir, après l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage trimestriels, une pondération égale pour chacun des 25 émetteurs choisis parmi les 100 émetteurs de l'univers d'investissement ayant les plus importants ratios de rachats d'actions.

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 US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus Income ETF) ont respectivement enregistré des rendements de -1,96 % et de -1,88 %, comparativement à un rendement de 2,65 % en dollars américains pour l'indice S&P 500 (RG).

L'économie américaine a commencé l'année 2018 sur une forte lancée, après une fin d'année solide en 2017. Les marchés des actions américains ont entamé l'année avec vigueur malgré les craintes d'une guerre commerciale mondiale, avec les droits de douane que les États-Unis prévoient imposer. La volatilité a pris de l'ampleur sur les marchés des actions alors que la rhétorique politique sur les droits de douane s'amplifiait. Toutefois, les solides résultats annoncés, les réductions d'impôts et le taux d'imposition des bénéfices rapatrié ont été les principaux moteurs de la reprise des marchés après le repli du début de la période. Les rachats d'actions sont également demeurés robustes au cours de la période et restent un élément clé du processus de sélection des titres du Fonds.

Le Fonds était investi dans 25 émetteurs du S&P 500 qui versent des dividendes, sont constitués en société aux États-Unis et se classent parmi les 100 émetteurs ayant les meilleurs ratios de rachat d'actions, conformément à ses objectifs et stratégies de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus 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 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 0,75 % (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 9 438 \$ pour la période close le 30 juin 2018 (22 880 \$ 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 US Equity Plus Income ETF

(auparavant, US Equity Plus 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

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période²	9,34 \$	8,26 \$	7,76 \$	9,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,07	0,15	0,15	0,13
Total des charges	(0,10)	(0,16)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,75	0,96	(0,32)	(0,98)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,85)	0,47	0,75	(0,35)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,13) \$	1,42 \$	0,48 \$	(1,30) \$
Distributions³				
Revenu	(0,20)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,40)	(0,40)	(0,30)
Total des distributions annuelles³	(0,20) \$	(0,40) \$	(0,40) \$	(0,30) \$
Actif net à la clôture de la période¹	8,95 \$	9,34 \$	8,26 \$	7,76 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale	10 488 740 \$	17 707 612 \$	20 634 398 \$	39 001 565 \$
Nombre de parts en circulation	1 171 723	1 896 723	2 496 723	5 025 054
Ratio des frais de gestion ⁴	2,11 %	1,86 %	1,39 %	8,48 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	2,11 %	1,86 %	1,39 %	8,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,06 %	0,10 %	0,21 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	32,84 %	99,87 %	123,37 %	64,30 %
Valeur liquidative par part	8,95 \$	9,34 \$	8,26 \$	7,76 \$
Cours de clôture (HUL)*	8,99 \$	9,42 \$	8,43 \$	7,56 \$

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

Harvest US Equity Plus Income ETF

(auparavant, US Equity Plus Income ETF)

Série U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période²	12,00 \$	11,31 \$	10,89 \$	11,66 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,10	0,19	0,20	0,17
Total des charges	(0,13)	(0,21)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,97	1,21	(0,89)	(0,14)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,65)	0,09	1,45	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,29 \$	1,28 \$	0,62 \$	(0,60) \$
Distributions³				
Revenu	(0,26)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,52)	(0,53)	(0,40)
Total des distributions annuelles³	(0,26) \$	(0,52) \$	(0,53) \$	(0,40) \$
Actif net à la clôture de la période^{1,7}	12,09 \$	12,00 \$	11,31 \$	10,89 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale	2 066 380 \$	2 651 280 \$	2 214 858 \$	2 759 997 \$
Nombre de parts en circulation	170 850	220 850	195 850	253 500
Ratio des frais de gestion ⁴	2,12 %	1,86 %	1,39 %	9,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁴	2,12 %	1,86 %	1,39 %	9,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,06 %	0,10 %	0,21 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	32,84 %	99,87 %	123,37 %	64,30 %
Valeur liquidative par part	12,09 \$	12,00 \$	11,31 \$	10,89 \$
Cours de clôture – USD (HUL.U)*	9,32 \$	9,51 \$	8,59 \$	s. o. \$

* Depuis la conversion en FNB, les parts de série U se négociaient sous le symbole HUL.U. Avant la conversion, les parts de série U n'étaient pas négociées.

Notes explicatives :

- 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.
- L'actif net à la date de lancement, le 25 mars 2015, s'établissait à 9,33 \$ par part de série A, après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission, et à 0,67 \$ et à 11,66 \$ par part de série U (9,33 USD), après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,80 \$ (0,67 USD).
- Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- 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 pour 2015 (année de création) comprenait la rémunération des placeurs pour compte de 2 705 788 \$ et des frais d'émission de 571 677 \$ pour la série A et la rémunération des placeurs pour compte de 204 626 \$ et des frais d'émission de 44 184 \$ pour la série U, qui 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 1,47 % pour les séries A et U.
- 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.
- 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.
- L'actif net en dollars américains s'élevait à 9,19 USD à la clôture de la période.

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus Income ETF)

Rendement passé

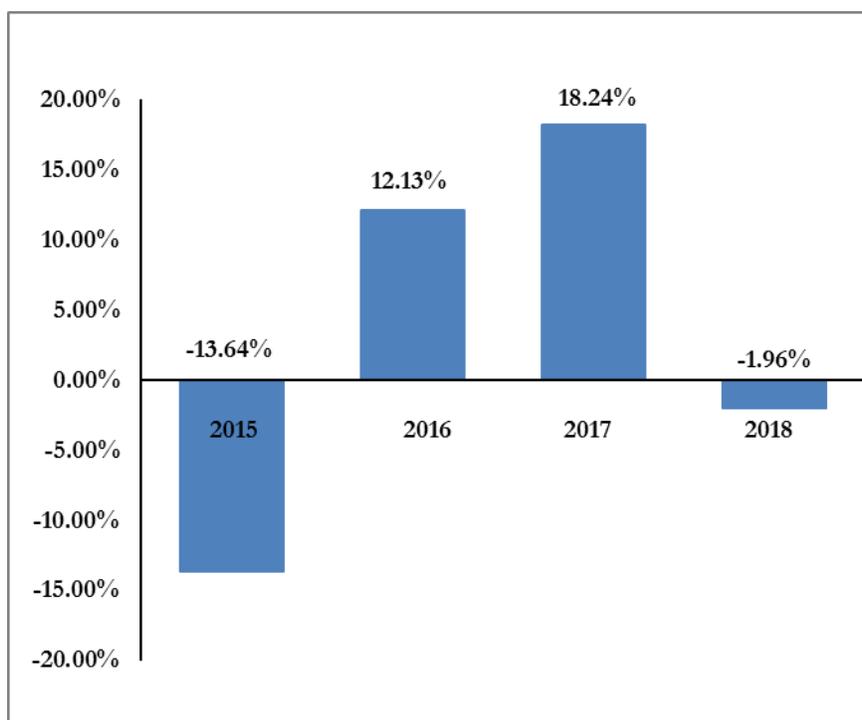
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le 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. 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

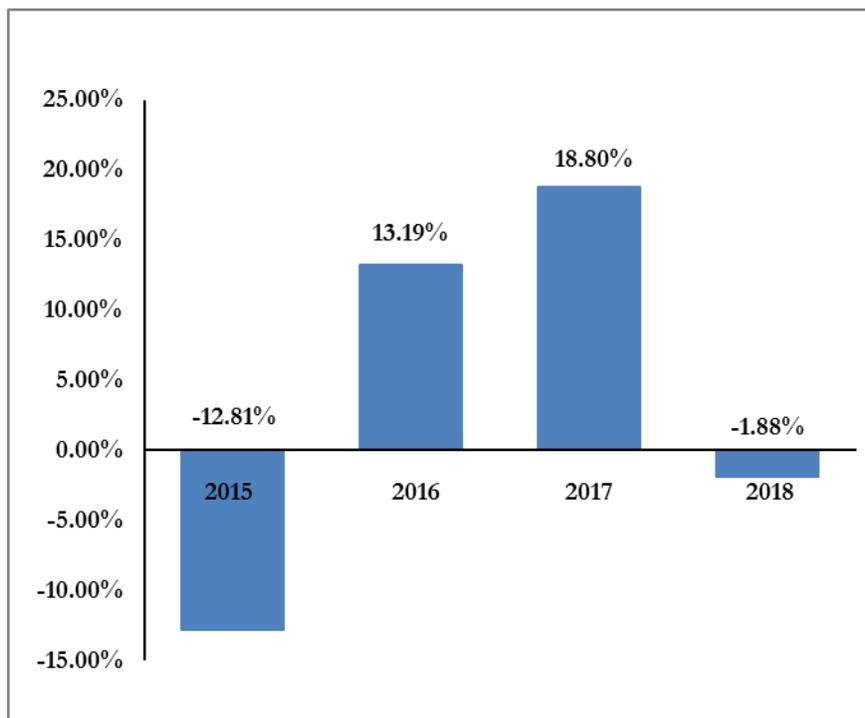
Série A



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

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus Income ETF)

Série U (USD)



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

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus 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

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
The Procter & Gamble Company	4,4
American Tower Corporation	4,4
Amgen Inc.	4,4
Visa Inc., cat. A	4,3
The Walt Disney Company	4,3
Quest Diagnostics Incorporated	4,2
Corning Incorporated	4,1
Humana Inc.	4,1
General Mills, Inc.	4,1
Apple Inc.	4,1
Masco Corporation	4,0
The Bank of New York Mellon Corporation	4,0
Valero Energy Corporation	4,0
The Home Depot, Inc.	4,0
Union Pacific Corporation	4,0
Textron Inc.	4,0
Walmart Inc.	4,0
Cognizant Technology Solutions Corporation, cat. A	4,0
JPMorgan Chase & Co.	3,9
Best Buy Co., Inc.	3,9
McDonald's Corporation	3,9
Bank of America Corporation	3,8
The Allstate Corporation	3,8
The Goldman Sachs Group, Inc.	3,7
YUM! Brands, Inc.	3,7
Total	101,1

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.

Harvest US Equity Plus Income ETF (auparavant, US Equity Plus Income ETF)

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	19,8
Finance	19,2
Technologies de l'information	16,5
Santé	12,7
Biens de consommation de base	12,5
Industrie	12,0
Immobilier	4,4
Énergie	4,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,3
Contrats de change à terme	(1,4)
Total	100,0



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

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.