



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Banks & Buildings Income ETF

31 décembre 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, sur demande, en appelant 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.

Harvest Banks & Buildings 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 trois critères 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. Nous donnons la priorité à la transparence, afin que nos investisseurs puissent ouvrir leurs rapports et savoir 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 Banks & Buildings Income ETF (le « Fonds ») investit principalement dans les secteurs canadiens des banques, des autres services financiers et de l'immobilier. Ces secteurs représentent une grande partie de l'économie canadienne. Avec l'expansion de l'économie canadienne, Harvest croit qu'un portefeuille diversifié investi dans ces secteurs fournira aux investisseurs un rendement intéressant et un fort potentiel de plus-value du capital.

Harvest Banks & Buildings Income ETF

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest Banks & Buildings Income ETF

Lettre aux porteurs de parts, mars 2019

Madame,
Monsieur,

À l'instar de 2017, 2018 nous a réservé bien des surprises, mais avec une volatilité beaucoup plus importante, les marchés mondiaux affichant un rendement négatif à la fin de l'année.

Alors que nous entamons la dixième année depuis la crise financière, le marché ayant touché le fond en mars 2009, nous pouvons signaler trois autres périodes de perturbation : 1) en 2011, 2) de la fin 2015 au début 2016 et 3) la majeure partie de l'année 2018. Certains prétendent que la conjoncture est favorable aux négociateurs, au détriment des investisseurs. Il est vrai que la volatilité est pénible. Toutefois, viser une croissance à long terme en conservant des placements dans des sociétés d'exception demeurera avantageux.

Un porteur de parts ou un actionnaire se considère rarement comme un propriétaire d'entreprise. Or, par l'intermédiaire des placements en actions d'un FNB ou d'un fonds, il est en partie propriétaire de nombreuses sociétés. S'il a confiance en celles-ci, il est préférable d'ignorer l'agitation des marchés et de conserver ses investissements. À court terme, les taux d'intérêt, l'inflation, les rapports d'analystes et les médias peuvent faire fluctuer le cours de l'action d'une société, mais ce sont les facteurs économiques de cette dernière qui dicteront l'évolution à long terme de son action.

La philosophie de placement d'Harvest ne change pas, en revanche les marchés fluctuent. Nous acceptons cet état de fait et ajustons nos portefeuilles lorsque les données propres à une société changent, mais nous ne perdons pas de vue notre objectif à long terme. Les ventes d'options dans nos FNB 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.

Au début de 2018, Harvest a lancé son premier FNB indicel spécialisé, le fonds Blockchain Technologies ETF, qui permet d'obtenir un rendement à long terme lié à la technologie transformationnelle de la chaîne de blocs. Nous croyons sincèrement que cette technologie modifiera la façon dont les entreprises et les consommateurs effectuent des transactions et en assurent le suivi et la vérification de manière sécuritaire et inaltérable. Les ventes massives de cryptomonnaies en début d'année ont pesé sur le secteur émergent de la chaîne de blocs, car elles se négocient grâce à cette technologie. Même si cette première année a été difficile, nous pensons que le secteur n'en est qu'à ses débuts et qu'il finira par occuper une position dominante dans le secteur des transactions.

Pour 2019, nous nous attendons à une résolution de certaines tensions commerciales, à une certaine stabilité des taux d'intérêt et à une progression des marchés, même s'il est impossible de la prédire avec précision. Demeurez optimistes, tout en faisant preuve de prudence.

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

Harvest Banks & Buildings Income ETF

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets 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, 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 Harvest Banks & Buildings Income ETF (le « Fonds ») investit essentiellement dans des émetteurs canadiens des secteurs des banques et autres services financiers, dans des sociétés liées au secteur immobilier et dans des FPI.

Le gestionnaire peut investir jusqu'à 10 % de la valeur totale du portefeuille dans des titres du secteur de la finance cotés sur une bourse nord-américaine reconnue, autres que ceux des secteurs des banques, des autres services financiers et de l'immobilier. Il peut également investir jusqu'à 25 % de la valeur totale du Fonds dans des titres non canadiens.

Il utilise l'analyse macro-économique pour évaluer et identifier les sociétés et les types de titres les plus intéressants dans les secteurs susmentionnés. Il recourt par ailleurs à l'analyse fondamentale microéconomique axée sur la valeur afin de repérer des émetteurs présentant des actifs de qualité et un bilan et des flux de trésorerie solides. En général, chaque placement détenu par le Fonds présente un historique de dividendes réguliers et offre un rendement susceptible de contribuer à la réalisation des objectifs du Fond. Le gestionnaire privilégie les titres de sociétés qui, à son avis, produisent d'importants flux de trésorerie disponibles et ne reporteront pas les prochains versements de dividendes ou d'intérêts.

Il tient également compte de la structure du capital de l'entreprise et s'intéresse non seulement au potentiel de rendement, mais aussi au rendement corrigé du risque. Il peut parfois investir dans des titres de créance en vue d'obtenir des rendements similaires à ceux des actions, tout en bénéficiant de la volatilité plus faible propre au marché obligataire.

Le gestionnaire peut s'écarter de sa stratégie de placement en investissant temporairement la majeure partie ou la totalité de l'actif en trésorerie ou en titres à revenu fixe s'il pense que le risque de recul des marchés est supérieur à la normale ou pour une autre raison.

Les objectifs de placement du Fonds sont les suivants :

- i) générer un revenu mensuel;
- ii) maximiser le rendement total en investissant principalement dans des émetteurs des secteurs des banques et autres services financiers, dans des sociétés liées au secteur immobilier et dans des FPI cotées sur une bourse nord-américaine reconnue.

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

Le fonds Harvest Banks & Buildings Income ETF se négocie en bourse depuis le 29 mars 2018. Il a émis 100 000 actions de catégorie A à un prix de 20,00 \$ l'action, pour un produit brut de 2 000 000 \$. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

La surpondération du Fonds dans le secteur de la finance par rapport à celui des FPI a nui au rendement pour la période comprise entre le lancement du Fonds et la fin de 2018. En effet, ce secteur a peu progressé tant au Canada qu'aux États-Unis depuis la fin mars, en particulier à la fin de l'année, essentiellement en raison des inquiétudes suscitées par le ralentissement de l'économie et de la diminution du nombre de nouveaux prêts bancaires. L'incertitude entourant les négociations commerciales entre les deux principales économies mondiales et la paralysie partielle du gouvernement américain vers la fin de la période ont également pesé sur la performance du secteur de la finance. Même si, selon de nombreuses prévisions, les hausses de taux de la Réserve fédérale américaine auraient dû nuire aux secteurs sensibles aux taux d'intérêt comme les FPI, ces titres se sont assez bien comportés. En effet, les FPI des États-Unis ont affiché un rendement stable depuis le lancement du Fonds et les FPI du Canada ont progressé, ce qui a fait en partie contrepoids à la chute du secteur de la finance. Les banques ont fait mauvaise figure, leurs multiples de valorisation ayant par moment descendu bien en deçà des moyennes des cinq dernières années.

Harvest Banks & Buildings Income ETF

Le Fonds conservait un portefeuille diversifié de titres des secteurs de la finance et de l'immobilier à la fin de la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a été constitué le 26 janvier 2018 et a commencé ses activités le 26 mars 2018. Ses titres se négocient sous le symbole HCBB.

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. Pour la période close le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 73 809 \$ du total des charges du Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts. Le ratio de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des absorptions, est présenté 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. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds de Harvest Portfolios Group Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 1 916 \$ pour la période close le 31 décembre 2018 et sont inclus dans les coûts de communication de l'information aux porteurs de parts 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 31 décembre 2018.

Harvest Banks & Buildings 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 31 décembre 2018. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS		2018
Actif net à l'ouverture de la période²		20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus		0,63
Total des charges		(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période		(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période		(1,23)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹		(0,88) \$
Distributions³		
Remboursement de capital		(0,82)
Total des distributions annuelles³		(0,82) \$
Actif net à la clôture de la période¹		18,52 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		2018
Valeur liquidative totale		2 314 639 \$
Nombre de parts en circulation		125 000
Ratio des frais de gestion ⁴		1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴		5,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁵		0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶		11,30 %
Valeur liquidative par part		18,52 \$
Cours de clôture (HCBB)		18,80 \$

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 à la date de lancement, le 26 mars 2018, s'établissait à 20,00 \$.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie.
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.
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.

Harvest Banks & Buildings 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 exercices 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

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 présentation des informations relatives au rendement d'un fonds offert depuis moins d'un an.

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

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 présentation des informations relatives au rendement d'un fonds offert depuis moins d'un an.

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 annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2018

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	6,8
SmartCentres Real Estate Investment Trust	6,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,1
Banque de Montréal	5,9
First Capital Realty Inc.	5,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,7
Financière Sun Life inc.	5,6
Banque Royale du Canada	5,4
La Banque Toronto-Dominion	4,8
Digital Realty Trust, Inc.	4,7
JPMorgan Chase & Co.	4,7
Société Financière Manuvie	4,6
Chartwell résidences pour retraités	4,3
Bank of America Corporation	4,2
Morgan Stanley	4,2
InterRent Real Estate Investment Trust	4,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Prologis, Inc.	3,5
Allied Properties Real Estate Investment Trust	3,4
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,3
Timbercreek Financial Corp.	2,1
Total	100,0

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 Banks & Buildings Income ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Finance	53,3
Immobilier	42,6
Trésorerie et autres actifs et passifs	4,1
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays d'émission	% de la valeur liquidative
Canada	72,3
États-Unis	27,7
Total	100,0



Siège social

710 Dorval Drive, Suite 209,
Oakville (Ontario) L6K 3V7

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télé. : 416 649-4542

Courriel :

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.