



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, Global REIT Leaders 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 Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, Global REIT 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 Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, Global REIT Leaders Income ETF) (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions d'au moins 20 et d'au plus 30 fiducies de placement immobilier (« FPI ») sélectionnées dans l'univers d'investissement des FPI mondiales de premier plan et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, i) ont une capitalisation boursière d'au moins 2 G\$ au moment de l'investissement, et ii) ont des actions inscrites exclusivement à la cote d'une bourse reconnue d'un marché développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition diversifiée aux secteurs des FPI, le Fonds cible principalement les FPI de premier plan qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, Global REIT Leaders Income ETF)

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest Global REIT Leaders 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 Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, 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 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 a été créé pour fournir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille géré activement, composé d'actions d'au moins 20 et d'au plus 30 FPI sélectionnées dans l'univers d'investissement des FPI mondiales de premier plan et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, i) ont une capitalisation boursière d'au moins 2 G\$ au moment de l'investissement, et ii) ont des actions inscrites exclusivement à la cote d'une bourse reconnue d'un marché développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition diversifiée aux secteurs des FPI, le Fonds cible 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 offrir aux porteurs de parts :

- i) une possibilité d'appréciation du capital;
- ii) des distributions mensuelles en trésorerie;
- iii) une volatilité des rendements généralement inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des grandes FPI.

Afin d'accroître les rendements, le gestionnaire du Fonds et gestionnaire de portefeuille, Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest »), vend des options d'achat sur au plus 33 % des actions de chacune des FPI de premier plan détenues par le Fonds.

Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré trimestriellement par Harvest.

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 31 décembre 2018, le fonds Harvest Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, Global REIT Leaders Income ETF) a enregistré un rendement de -6,22 %, comparativement à un rendement de -2,76 % pour l'indice MSCI World Real Estate Investment Trusts Index (RG brut, en USD).

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, les FPI mondiales ont affiché un rendement relativement stable pour la première moitié de 2018. Les titres immobiliers plus axés sur la croissance dont les fondamentaux de l'offre et de la demande sont positifs, y compris les FPI axées sur l'industrie et les technologies, ont également affiché une solide performance à l'échelle mondiale, alors que certaines FPI européennes étaient à la traîne. Le commerce international et les décisions politiques aux États-Unis et en Europe ont entre autres causé une hausse de la volatilité au deuxième semestre. Même si les FPI mondiales n'ont pas été épargnées par la volatilité et la correction, elles ont obtenu un assez bon rendement, ces titres étant défensifs grâce à leurs importantes distributions.

Le Fonds était investi dans les titres de 28 FPI mondiales de premier plan à la fin de la période. Les FPI canadiennes représentent environ 3 % du marché mondial, mais leur pondération dans le portefeuille est limitée afin d'offrir une plus grande diversification aux investisseurs canadiens. Le Fonds a vendu des options d'achat de manière sélective, conformément à ses objectifs et à sa stratégie de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

Harvest Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, 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 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. Le gestionnaire a absorbé 79 669 \$ du total des frais d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (39 013 \$ en 2017). Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber ces charges sans avis préalable aux porteurs de parts. 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 5 492 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (3 672 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

(auparavant, Global REIT 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 l'exercice clos le 31 décembre 2018 et la période précédente. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS | 2018 | 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice² | 10,04 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | |
| Total des revenus | 0,27 | 0,13 |
| Total des charges | (0,26) | (0,14) |
| Gains (pertes) réalisés pour l'exercice | (0,14) | 0,08 |
| Gains (pertes) latents pour l'exercice | (0,47) | 0,24 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | (0,60) \$ | 0,31 \$ |
| Distributions³ | | |
| Revenu net de placement | (0,05) | - |
| Remboursement de capital | (0,50) | (0,27) |
| Total des distributions annuelles³ | (0,55) \$ | (0,27) \$ |
| Actif net à la clôture de l'exercice¹ | 8,89 \$ | 10,04 \$ |

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale | 4 443 465 \$ | 5 019 476 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 500 000 | 500 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 2,68 % | 2,55 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴ | 4,36 % | 4,05 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵ | 0,12 % | 0,32 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶ | 46,82 % | 6,98 % |
| Valeur liquidative par part | 8,89 \$ | 10,04 \$ |
| Cours de clôture (HGR) | 8,88 \$ | 9,98 \$ |

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 21 juin 2017, s'établissait à 10,00 \$.
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.
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 Global REIT Leaders Income ETF

(auparavant, Global REIT Leaders Income ETF)

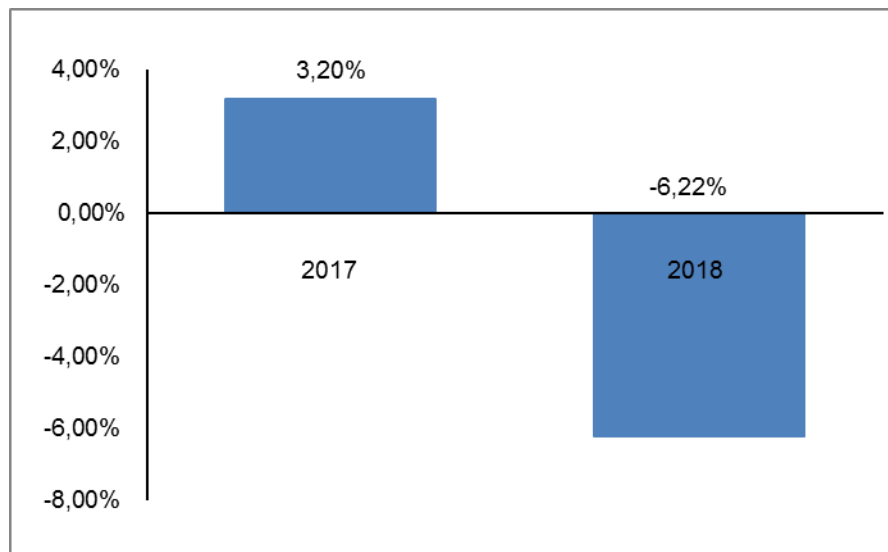
Rendement passé

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. 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.

Rendement du Fonds



2017 correspond à la période du 21 juin au 31 décembre.

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. À moins d'indications contraires, tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

L'indice MSCI World REIT Index (RG brut) (l'« indice ») est utilisé à des fins de comparaison. Bien qu'il ait recours à cet indice pour la comparaison à long terme, le Fonds n'est pas géré en fonction de la composition de l'indice. Le Fonds peut donc connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice. Le rendement de l'indice est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges, contrairement à celui du Fonds. Une analyse du rendement du Fonds est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

| Rendement des placements (en %) | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|--|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Rendement du Fonds – série A | -6,22 | – | – | – | -2,13 |
| Indice MSCI World REIT Index (RG brut) | -2,76 | – | – | – | 0,61 |

* Depuis le lancement le 21 juin 2017.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

(auparavant, Global REIT 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 annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2018

| 25 principaux titres | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| ORPEA SA | 4,4 |
| Aroundtown SA | 4,1 |
| Merlin Properties SOCIMI SA | 4,1 |
| Daiwa House Industry Co., Ltd. | 4,0 |
| Gecina SA | 4,0 |
| American Tower Corporation | 3,9 |
| AvalonBay Communities, Inc. | 3,9 |
| Covivio | 3,9 |
| Welltower Inc. | 3,6 |
| Vonovia SE | 3,6 |
| Simon Property Group, Inc. | 3,6 |
| Klépierre SA | 3,6 |
| Digital Realty Trust, Inc. | 3,6 |
| Chartwell résidences pour retraités | 3,6 |
| Alexandria Real Estate Equities, Inc. | 3,5 |
| LEG Immobilien AG | 3,5 |
| Mid-America Apartment Communities, Inc. | 3,5 |
| Segro PLC | 3,5 |
| Crown Castle International Corp. | 3,5 |
| Kilroy Realty Corporation | 3,5 |
| Host Hotels & Resorts, Inc. | 3,4 |
| Prologis, Inc. | 3,4 |
| Equinix, Inc. | 3,3 |
| Ventas, Inc. | 3,2 |
| Goodman Group | 3,2 |
| Total | 91,4 |

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 Global REIT Leaders Income ETF (auparavant, Global REIT Leaders Income ETF)

RÉPARTITION SECTORIELLE

| Secteur | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Immobilier | 100,3 |
| Trésorerie et autres actifs et passifs | 1,8 |
| Contrats de change à terme | (2,1) |
| Total | 100,0 |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

| Pays d'émission | % de la valeur liquidative |
|-----------------|----------------------------|
| États-Unis | 46,0 |
| Zone euro | 31,3 |
| Australie | 12,2 |
| Japon | 4,0 |
| Royaume-Uni | 3,5 |
| Canada | 3,0 |
| Total | 100,0 |



Siège social

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

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télec. : 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.