



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest US Bank 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 US Bank 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 Harvest US Bank Leaders Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions d'au moins 15 et d'au plus 20 des principales banques américaines sélectionnées dans l'univers d'investissement des grandes banques américaines et qui, après chaque reconstitution trimestrielle i) ont une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, ii) sont cotées aux États-Unis et iii) versent un dividende.

Harvest US Bank Leaders Income ETF

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest US Bank 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 indicatif 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 US Bank Leaders 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 a été créé pour offrir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille d'actions, essentiellement de sociétés du secteur des banques selon la classification Global Industry Classification Standards, i) dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, ii) qui sont cotées aux États-Unis et iii) qui versent un dividende.

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

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

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille composé à parts égales d'actions d'au moins 15 et d'au plus 20 des principales banques américaines. 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 principales banques américaines détenues par le Fonds. Lors de l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle, le gestionnaire passe en revue, entre autres, les éléments suivants :

- Valeur** – ratio cours/bénéfice, ratio cours/valeur comptable, ratio cours/flux de trésorerie et rendement;
- Qualité** – rendement des capitaux propres, ratio dette/capitaux propres, ratio dette/flux de trésorerie et échéance de la dette;
- Croissance** – croissance à long terme des bénéfices et du dividende par action.

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 US Bank Leaders Income ETF se négocie en bourse depuis le 5 février 2018. Il a émis 100 000 parts de catégorie A à un prix de 20,00 \$ la part, pour un produit brut de 2 000 000 \$, et 100 000 parts de catégorie U à un prix de 20,00 USD, pour un produit brut de 2 000 000 USD. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté par rapport aux taux à long terme au cours de la période. Couramment appelé un aplatissement de la courbe des taux, ce mouvement a créé de la volatilité dans le secteur bancaire, car il peut avoir des effets négatifs sur les marges bénéficiaires et les marges sur prêts. Par ailleurs, le secteur bancaire a peu progressé, essentiellement en raison des inquiétudes que le ralentissement de l'économie entraîne une diminution du nombre de nouveaux prêts hypothécaires et prêts aux entreprises. 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. Les banques américaines ont elles aussi fait mauvaise figure, leurs multiples de valorisation ayant par moment descendu bien en deçà des moyennes des cinq dernières années.

Le Fonds était investi dans un portefeuille diversifié de 15 émetteurs, principalement des banques et des institutions financières américaines à grande capitalisation, et a vendu des options d'achat conformément à ses objectifs de placement.

Harvest US Bank Leaders Income ETF

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a été constitué le 26 janvier 2018 et a commencé ses activités le 31 janvier 2018. Ses titres se négocient sous les symboles HUBL et HUBL.U.

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. Pour la période close le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 82 164 \$ du total des charges du Fonds. 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 renonciations et 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 4 544 \$ 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 US Bank 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 31 décembre 2018. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Série A

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	0,40
Total des charges	(0,34)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,40)
Gains (pertes) latents pour la période	(5,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(5,70) \$
Distributions³	
Revenu net de placement	(0,06)
Remboursement de capital	(0,86)
Total des distributions annuelles³	(0,92) \$
Actif net à la clôture de la période¹	14,37 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2018
Valeur liquidative totale	2 514 147 \$
Nombre de parts en circulation	175 000
Ratio des frais de gestion ⁴	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	3,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	14,20 %
Valeur liquidative par part	14,37 \$
Cours de clôture (HUBL)	14,24 \$

Harvest US Bank Leaders Income ETF

Série U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2018
Actif net à l'ouverture de la période²	24,60 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	0,53
Total des charges	(0,44)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,52)
Gains (pertes) latents pour la période	(3,44)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(3,87) \$
Distributions³	
Revenu net de placement	(0,06)
Remboursement de capital	(1,11)
Total des distributions annuelles³	(1,17) \$
Actif net à la clôture de la période^{1, 7}	19,53 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2018
Valeur liquidative totale	1 953 224 \$
Nombre de parts en circulation	100 000
Ratio des frais de gestion ⁴	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	3,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	14,20 %
Valeur liquidative par part	19,53 \$
Cours de clôture – USD (HUBL.U)	14,64 \$

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 31 janvier 2018, s'établissait à 20,00 \$ par part de catégorie A et à 20,00 USD par part de catégorie U.
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.
7. L'actif net en dollars américains s'élevait à 14,31 USD à la clôture de la période.

Harvest US Bank 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

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
The Bank of New York Mellon Corporation	7,1
Morgan Stanley	7,1
Bank of America Corporation	6,9
The PNC Financial Services Group, Inc.	6,9
JPMorgan Chase & Co.	6,9
Wells Fargo & Company	6,8
Fifth Third Bancorp	6,7
BB&T Corporation	6,7
U.S. Bancorp	6,7
The Goldman Sachs Group, Inc.	6,7
Comerica Incorporated	6,6
Citigroup Inc.	6,4
Huntington Bancshares Incorporated	6,3
KeyCorp	6,3
SunTrust Banks, Inc.	6,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,8
Contrats de change à terme	(1,0)
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 US Bank Leaders Income ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Banques	79,3
Services financiers diversifiés	20,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,8
Contrats de change à terme	(1,0)
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.