RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Blockchain Technologies ETF

30 juin 2019

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.

Blockchain Technologies ETF

LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire ») 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 clairs
2. Transparence
3. Revenu régulier et croissance

Harvest s'efforce de développer des produits de placement dont les objectifs sont clairs 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 Blockchain Technologies ETF (le « Fonds ») cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Harvest Blockchain Technologies Index. Le Fonds investit dans des actions d'émetteurs dont les activités sont liées, directement ou indirectement, au développement et à l'application des technologies de la chaîne de blocs et des registres distribués.

Blockchain Technologies 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 cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Harvest Blockchain Technologies Index (l'« indice »). Le Fonds investit dans des actions d'émetteurs dont les activités sont liées, directement ou indirectement, au développement et à l'application des technologies de la chaîne de blocs et des registres distribués.

Afin d'atteindre son objectif de placement et d'obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres constituant l'indice[1], le Fonds détient ces titres environ dans les mêmes proportions que leur pondération dans l'indice ou détenir les titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse qui reproduisent le rendement de l'indice ou d'un sous-ensemble de celui-ci. Le Fonds investit dans divers titres et instruments, notamment des actions ordinaires et des titres assimilables à des actions comme des titres de créance convertibles, des parts de fiducies de revenu, des options sur actions à émetteur unique, des actions privilégiées et des bons de souscription. Selon les conditions de marché, il peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie afin de préserver son capital.

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 rendement du Fonds s'est établi à 27,81 % pour la période close le 30 juin 2019, contre 28,35 % pour l'indice.

Le Fonds cherche à reproduire la performance de l'indice Harvest Blockchain Technologies Index, qui se divise en deux segments : le segment émergent et le segment à grande capitalisation. Après le lancement du Fonds, le segment émergent a été très volatil, de nombreuses sociétés à petite capitalisation ayant subi des pressions à la baisse, notamment en raison des craintes concernant la réglementation et les menaces à la sécurité potentielles. Les cryptomonnaies, comme le bitcoin, ont également été soumises à de fortes pressions. Même si le Fonds n'investit pas directement dans des cryptomonnaies, il a subi l'incidence de cette dépréciation car elle a touché plusieurs sociétés du segment émergent, particulièrement les mineurs de cryptomonnaies. Après avoir terminé l'année 2018 près de son creux historique, le secteur des technologies de chaînes de blocs a de nouveau attiré l'attention des investisseurs. En effet, le développement de ces technologies prend de l'ampleur et les articles de presse témoignant de leur adoption généralisée dans divers secteurs d'activité ont suscité un regain d'intérêt pour les sociétés du segment émergent du Fonds. Parallèlement, le segment à grande capitalisation a tiré profit de l'intérêt accru pour le sous-secteur des technologies de l'information qui résulte du regain de confiance des investisseurs; ainsi, le sous-secteur a été le plus performant pendant la première moitié de 2019. Des fusions-acquisitions ont également eu lieu dans le segment émergent : deux placements ont été visés par des offres publiques d'achat.

Les sociétés du segment émergent sont encore au début de leur croissance. À mesure que le nombre d'entreprises répondant aux critères d'inclusion dans l'indice augmentera, l'exposition du Fonds aux sociétés émergentes les plus intéressantes atteindra progressivement les niveaux prédéfinis.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Il n'y a aucun événement à signaler pour la période.

[1]Voir le prospectus daté du 7 janvier 2019 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

Il incombe au gestionnaire 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 0,65 % (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.

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 et les avantages sociaux 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 3 651 $ pour la période close le 30 juin 2019 (4 183 $ en 2018) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

Renonciations et absorptions

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les absorber. Aucuns frais de gestion n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des périodes closes les 30 juin 2019 et 2018. Pour la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a absorbé 58 239 $ du total des charges du Fonds (34 845 $ pour la période du 2 février 2018 (date de lancement) au 30 juin 2018). 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 » ci-après.

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 2019.

Blockchain Technologies 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 2019 et l'exercice précédent. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2019		2018	
Actif net à l'ouverture de la période[2]	**5,24**	**$**	**10,00**	**$**
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	0,02		0,06	
Total des charges	(0,05)		(0,16)	
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,52)		(3,24)	
Gains (pertes) latents pour la période	2,02		(2,15)	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	**1,47**	**$**	**(5,49)**	**$**
Distributions[3]				
Revenu	-		-	
Total des distributions annuelles[3]	**-**	**$**	**-**	**$**
Actif net à la clôture de la période[1]	**6,70**	**$**	**5,24**	**$**

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2019		2018	
Valeur liquidative totale	**8 706 491**	**$**	**7 021 524**	**$**
Nombre de parts en circulation	1 300 000		1 340 000	
Ratio des frais de gestion[4]	1,68	%	1,49	%
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions[4]	3,03	%	2,49	%
Ratio des frais d'opérations[5]	0,49	%	0,74	%
Taux de rotation du portefeuille[6]	49,46	%	121,58	%
Valeur liquidative par part	**6,70**	**$**	**5,24**	**$**
Cours de clôture (HBLK)	**6,72**	**$**	**5,22**	**$**

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 2 février 2018, s'établissait à 10,00 $.

3. Les distributions, le cas échéant, sont 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.

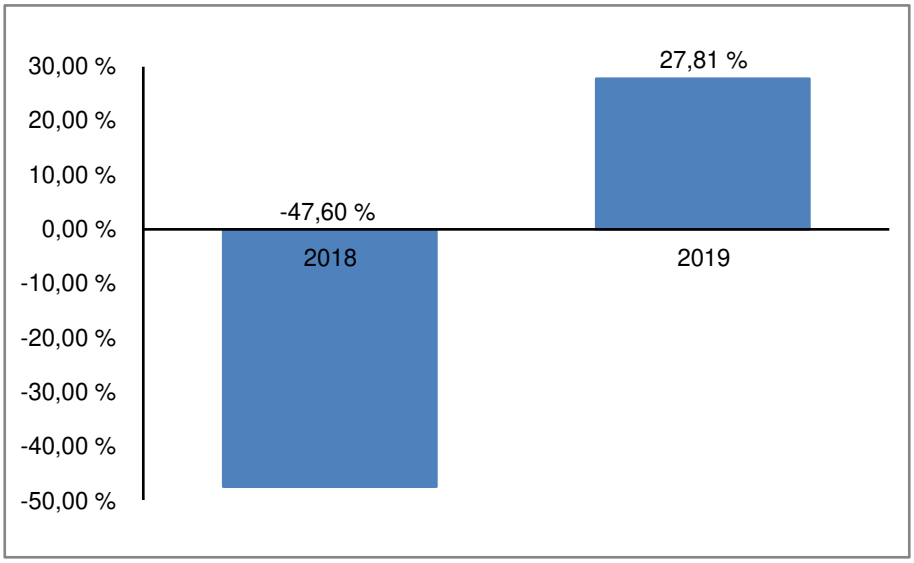
Blockchain Technologies ETF

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 graphique ci-dessous montre le rendement du Fonds pour chaque année présentée. Ils indiquent 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 2019 qui représente la période intermédiaire.

Rendement du Fonds



2018 correspond à la période du 2 février au 31 décembre.

Blockchain Technologies ETF

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales catégories de portefeuille et les principaux titres du Fonds à la fin de la période. L'inventaire du portefeuille, dans les états financiers intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 2019

Principaux titres	% de la valeur liquidative
Overstock.com, Inc.	7,5
Galaxy Digital Holdings Ltd.	6,6
Virtusa Corporation	6,1
Conduent Incorporated	6,0
Net 1 UEPS Technologies, Inc.	6,0
DocuSign, Inc.	5,5
Intel Corporation	5,3
SAP SE, CAAE	5,2
Visa Inc., cat. A	5,2
Infosys Limited, CAAE	5,2
Oracle Corporation	5,2
Microsoft Corporation	5,1
MasterCard Incorporated, cat. A	5,1
Accenture PLC, cat. A	5,0
International Business Machines Corporation	4,9
Wipro Limited, CAAE	4,8
HIVE Blockchain Technologies Ltd.	3,7
Riot Blockchain, Inc.	3,5
Pareteum Corporation	3,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
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**.

Blockchain Technologies ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	81,8
Consommation discrétionnaire	7,5
Finance	6,6
Services de communication	3,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
Total	**100,0**

RÉPARTITION DE L'INDICE

Segment	% de la valeur liquidative
Segment émergent	48,1
Segment à grande capitalisation	51,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
Total	**100,0**

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	74,3
Inde	9,9
Afrique du Sud	6,0
Allemagne	5,2
Canada	3,7
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,9
Total	**100,0**

Siège social

710 Dorval Drive, Suite 209,
Oakville (Ontario) L6K 3V7
Tél. : 416 649-4541
Sans frais : 866 998-8298
Téléc. : 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.