



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Equal Weight Global Utilities Income 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.

Harvest Equal Weight Global Utilities Income 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 Harvest Equal Weight Global Utilities Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé des actions¹ de 30 émetteurs mondiaux du secteur des services aux collectivités¹ sélectionnées dans l'univers d'investissement des sociétés mondiales de services aux collectivités¹ et qui, immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle du portefeuille, se classent parmi les 30 premiers émetteurs selon la capitalisation boursière (en dollars canadiens selon la dernière valeur de fin de mois) et peuvent faire l'objet d'options d'achat.

¹Voir le prospectus daté du 7 janvier 2019 du Fonds.

Harvest Equal Weight Global Utilities 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

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;
- iii) une volatilité des rendements généralement inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des émetteurs mondiaux du secteur des services publics.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions de 30 émetteurs mondiaux du secteur des services aux collectivités sélectionnées dans l'univers d'investissement des sociétés mondiales de services aux collectivités et qui, immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle du portefeuille, se classent parmi les 30 premiers émetteurs selon la capitalisation boursière (en dollars canadiens selon la dernière valeur de fin de mois) et peuvent faire l'objet d'options d'achat. Si, à son avis, trop peu d'émetteurs mondiaux du secteur des services aux collectivités répondent aux critères d'investissement du Fonds, il peut investir dans moins de 30 de ces sociétés.

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 se négocie en bourse depuis le 15 janvier 2019. 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 \$. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins de un an.

L'inquiétude grandissante concernant la croissance mondiale et la détérioration des relations commerciales sino-américaines a entraîné une hausse de la volatilité en début d'année. Dans cette conjoncture, les marchés ont réduit leurs prévisions de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis pour en venir, vers la fin de la période, à attendre une baisse. Les investisseurs se sont par conséquent tournés vers les secteurs d'activité plus défensifs comme les télécommunications et les services aux collectivités, ce qui a eu un effet positif sur le Fonds au cours de la période.

Le capital du Fonds était investi dans 30 émetteurs mondiaux du secteur des services aux collectivités sélectionnés dans un univers d'investissement diversifié dans les secteurs des services aux collectivités, des services de télécommunication, et du stockage et transport de pétrole et de gaz. Le Fonds est équilibré et utilise un processus systématique dans sa sélection des titres des 30 plus importants émetteurs mondiaux du secteur des services aux collectivités selon la capitalisation boursière, qui respectent certains critères de dividendes. Il a recours aux options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a été constitué le 7 janvier 2019 et il est entré en activité le 10 janvier 2019. Ses titres se négocient sous le symbole HUTL.

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.

Harvest Equal Weight Global Utilities Income ETF

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 0,50 % (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 1 934 \$ pour la période close le 30 juin 2019 et sont inclus dans les coûts de communication de l'information aux porteurs de parts dans l'état du résultat global.

Renoncations 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 de la période close le 30 juin 2019. Pour la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a absorbé 64 764 \$ 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 renoncations 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.

Harvest Equal Weight Global Utilities 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 2019. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS		2019
Actif net à l'ouverture de la période²		20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus		0,54
Total des charges		(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période		0,24
Gains (pertes) latents pour la période		0,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹		1,31 \$
Distributions³		
Revenu		(0,47)
Total des distributions annuelles³		(0,47) \$
Actif net à la clôture de la période¹		21,24 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		2019
Valeur liquidative totale		11 681 701 \$
Nombre de parts en circulation		550 000
Ratio des frais de gestion ⁴		1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴		3,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁵		0,66 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶		50,67 %
Valeur liquidative par part		21,24 \$
Cours de clôture (HUTL)		21,25 \$

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 10 janvier 2019, s'établissait à 20,00 \$.
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.

Harvest Equal Weight Global Utilities 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 de un an.

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
Edison International	3,5
ENGIE S.A.	3,4
Telia Company AB	3,4
Swisscom AG	3,4
Entergy Corporation	3,4
Kinder Morgan Inc., cat. P	3,4
ONEOK, Inc.	3,3
Telenor ASA	3,3
Pembina Pipeline Corporation	3,3
Duke Energy Corporation	3,3
AT&T Inc.	3,3
National Grid PLC	3,3
FirstEnergy Corp.	3,3
Deutsche Telekom AG	3,3
The Southern Company	3,3
Corporation TC Énergie	3,3
Telefonica, S.A.	3,2
Orange S.A.	3,2
Endesa S.A.	3,2
Fortum Oyj	3,2
E.ON SE	3,2
Vodafone Group PLC	3,2
BCE Inc.	3,2
Dominion Energy, Inc.	3,1
Enbridge Inc.	3,1
Total	82,1

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 Equal Weight Global Utilities Income ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Services de télécommunication diversifiés	32,4
Services de distribution d'électricité aux collectivités	26,2
Pétrole, gaz et combustibles	18,9
Services d'utilité publique divers	13,0
Services de télécommunication sans fil	3,2
Services de distribution de gaz aux collectivités	3,0
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,3
Contrats de change à terme	1,3
Options	(0,3)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	38,5
Canada	15,9
Espagne	9,5
France	6,6
Royaume-Uni	6,5
Allemagne	6,4
Suède	3,4
Suisse	3,4
Norvège	3,3
Finlande	3,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,3
Contrats de change à terme	1,3
Options	(0,3)
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.