



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Global Resource Leaders 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 Global Resource Leaders 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 principes directeurs 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 Global Resource Leaders ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions¹ d'au moins 20 et d'au plus 30 des principaux chefs de file mondiaux du secteur des ressources¹ sélectionnés dans l'univers d'investissement correspondant¹ et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, ont une capitalisation boursière d'au moins 2 milliards de dollars américains.

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

Harvest Global Resource Leaders 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 investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions d'au moins 20 et d'au plus 30 des chefs de file mondiaux du secteur des ressources, sélectionnés dans l'univers d'investissement correspondant et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, ont une capitalisation boursière d'au moins 2 milliards de dollars américains.

Le gestionnaire sélectionne les actions du portefeuille, passe ce dernier en revue et le rééquilibre au minimum chaque trimestre (dans les 30 jours suivant le dernier jour ouvrable de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre). Si, à son avis, trop peu de chefs de file mondiaux du secteur des ressources répondent aux critères d'investissement du Fonds, il peut investir dans moins de 20 de ces sociétés. Lors de l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle, le gestionnaire passe en revue, entre autres, les éléments suivants :

- Diversification : selon la répartition géographique, les sous-secteurs et les perspectives des prix des produits de base;
- Valeur : ratio cours/bénéfice; ratio cours/valeurs 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 bénéficiaires et du dividende par action.

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

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

Le Fonds réduit la volatilité des rendements en vendant des options d'achat couvertes sur au plus 33 % des titres en portefeuille. Le nombre d'options vendues peut varier en fonction de la volatilité du marché et d'autres facteurs.

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 a enregistré un rendement de 8,59 % pour la période close le 30 juin 2019, comparativement à un rendement de 17,21 % pour l'indice MSCI World Gross Materials (RG net quotidien).

Les tensions liées à la guerre commerciale sino-américaine se sont accrues vers la fin de 2018 et se sont maintenues tout au long de 2019, malgré l'espoir que les parties puissent s'entendre rapidement. Les ressources ont subi une forte pression au quatrième trimestre de 2018 en raison, à nouveau, de l'offre excédentaire, et également de l'intensification de la guerre commerciale qui a suscité des inquiétudes concernant la demande mondiale. Cependant, le secteur des ressources est remonté au début de 2019 à la faveur d'un regain de confiance des marchés, notamment à l'égard d'une résolution éventuelle du conflit commercial. Les prix des ressources demeurent sujets à d'importantes fluctuations.

Le Fonds offre une exposition diversifiée aux métaux industriels, aux produits chimiques, aux ressources stratégiques et aux autres sous-secteurs des matériaux; sa pondération diverge de celle de l'indice de référence, qui est surexposé à certains sous-secteurs, comme les produits chimiques, et fortement concentré dans certains titres. Le Fonds s'est bien relevé des creux enregistrés en 2018. Toutefois, conformément à ses objectifs, il détient peu de titres dans le secteur des métaux précieux, qui a été stimulé par la baisse attendue des taux de la Fed. Ce manque d'exposition a légèrement nuï au rendement par rapport à l'indice de référence.

Harvest Global Resource Leaders ETF

En effet, comme c'est en Chine que la demande absolue et la croissance de la demande de bon nombre de matériaux sont les plus importantes, les actions de ces secteurs ont été plombées par les craintes d'un ralentissement causé par les tensions commerciales. De plus, la rupture catastrophique d'un barrage au Brésil a nui à la performance de Vale S.A., un de nos placements. L'événement a entraîné une hausse marquée des prix du minerai de fer sur les marchés vu ses conséquences sur la capacité d'approvisionnement, ce qui a été profitable pour BHP Group PLC et Rio Tinto PLC, deux composantes importantes de l'indice de référence. Le Fonds détenait certains titres dans les sous-secteurs des produits chimiques reliés aux ressources, mais l'indice de référence des matériaux est généralement surexposé au secteur des produits chimiques en général et privilégie les sociétés des produits chimiques de consommation spécialisées, qui ont affiché un assez bon rendement. Cet élément a aussi légèrement défavorisé le Fonds par rapport à l'indice de référence. L'exposition du Fonds aux secteurs axés sur les métaux a compensé cette performance négative.

Comme le capital du Fonds était investi dans 29 titres du secteur des ressources à la fin de la période, il devrait tirer avantage de la reprise des sociétés ayant subi des pressions au cours de la période. Le Fonds a vendu des options d'achat de manière sélective au cours de la période, conformément à ses objectifs de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

State Street Trust Company Canada remplacera Compagnie Trust CIBC Mellon à titre de fiduciaire du Fonds. State Street Fund Services Toronto Inc. remplacera la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon, qui offre actuellement des services de comptabilité pour le Fonds, à titre d'agent d'évaluation du Fonds. Ces deux changements devraient prendre effet aux environs du 23 septembre 2019.

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

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.

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 4 378 \$ pour la période close le 30 juin 2019 (3 902 \$ en 2018) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent 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 44 354 \$ du total des charges du Fonds (22 640 \$ en 2018). 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 Global Resource Leaders 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 et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période²	13,85 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,29	0,50
Total des charges	(0,16)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(2,03)	(1,15)
Gains (pertes) latents pour la période	3,19	(4,72)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,29 \$	(5,75) \$
Distributions³		
Revenu	(0,40)	(0,15)
Dividendes	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,56)
Total des distributions annuelles³	(0,40) \$	(0,72) \$
Actif net à la clôture de la période¹	14,63 \$	13,85 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2019	2018
Valeur liquidative totale	9 511 671 \$	11 076 768 \$
Nombre de parts en circulation	650 000	800 000
Ratio des frais de gestion ⁴	1,67 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	2,54 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,34 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	33,60 %	65,08 %
Valeur liquidative par part	14,63 \$	13,85 \$
Cours de clôture (HRES)	14,61 \$	13,75 \$

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 \$.
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 Global Resource Leaders ETF

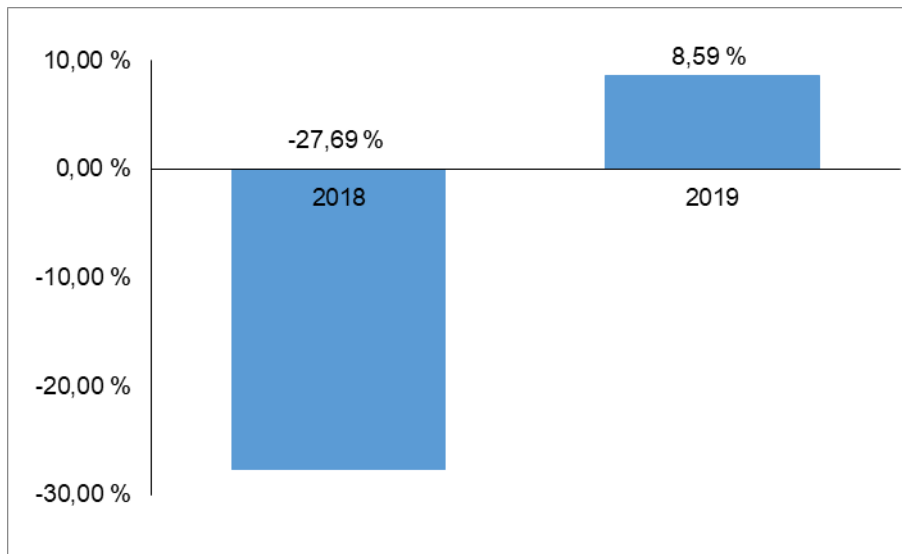
Rendement passé

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 graphique ci-dessous montre 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, à l'exception de 2019 qui représente la période intermédiaire.

Rendement du Fonds



2018 correspond à la période du 31 janvier au 31 décembre.

Harvest Global Resource Leaders 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

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Lundin Mining Corporation	3,8
Anglo American PLC	3,6
Iluka Resources Limited	3,6
Sika AG	3,6
Antofagasta PLC	3,6
Cobalt 27 Capital Corp.	3,5
ArcelorMittal	3,5
Ressources Teck Limitée, cat. B	3,5
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	3,5
BHP Group PLC	3,5
BASF SE	3,4
Boliden AB	3,4
Air Products and Chemicals, Inc.	3,4
Mondi PLC	3,3
HeidelbergCement AG	3,3
SSAB AB	3,3
Vale S.A., CAAE	3,3
Linde PLC	3,3
Celanese Corporation, cat. A	3,3
Glencore PLC	3,3
Rio Tinto PLC	3,2
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	3,2
CRH PLC	3,2
Croda International PLC	3,1
Trésorerie et autres actifs et passifs	3,1
Total	84,8

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 Resource Leaders ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Matériaux	93,0
Matériaux – fonds	3,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	3,1
Contrats de change à terme	1,1
Options	(0,4)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
Australie	13,3
États-Unis	12,4
Chili	10,3
Canada	10,0
Royaume-Uni	9,7
Suisse	6,9
Allemagne	6,7
Suède	6,7
Afrique du Sud	3,6
Luxembourg	3,5
Japon	3,5
Brésil	3,3
Irlande	3,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	3,1
Danemark	3,1
Contrats de change à terme	1,1
Options	(0,4)
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.