



---

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

---

### **Harvest US Equity Plus 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](http://www.harvestportfolios.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# Harvest US Equity Plus 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 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

Les objectifs de placement du fonds Harvest US Equity Plus Income ETF (le « Fonds ») consistent à offrir aux porteurs de parts des distributions trimestrielles en trésorerie, la possibilité d'une plus-value du capital et une exposition à une sélection de sociétés américaines à grande capitalisation dont les programmes de rachats d'actions sont les plus intéressants. Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds investit dans un portefeuille équilibré composé d'actions de 25 sociétés sélectionnées parmi les 100 chefs de file américains en matière de programmes de rachat d'actions<sup>1</sup> offrant les meilleurs ratios de rachat d'actions<sup>1</sup> et dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement.

---

<sup>1</sup>Voir le prospectus daté du 14 juin 2019 du Fonds.

# Harvest US Equity Plus 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](http://www.harvestportfolios.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 afin de fournir aux investisseurs une exposition à 25 sociétés sélectionnées parmi les 100 émetteurs dont le montant de rachats d'actions a été le plus élevé au cours des quatre trimestres précédents, dont l'information est publiée et qui : i) font partie de l'indice S&P 500, ii) ont une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, iii) sont constitués aux États-Unis, iv) versent un dividende et v) ont effectué des rachats d'actions au cours des quatre trimestres précédant l'investissement.

Les objectifs de placement du Fonds consistent à offrir aux porteurs de parts i) une possibilité de plus-value du capital et ii) des distributions trimestrielles en trésorerie.

Le gestionnaire sélectionne les actions<sup>1</sup> pour le portefeuille<sup>1</sup>, puis reconstitue et rééquilibre celui-ci chaque trimestre de sorte à obtenir, après l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution et rééquilibrage trimestriels, une pondération égale pour chacun des 25 émetteurs choisis parmi les 100 émetteurs de l'univers d'investissement ayant les plus importants ratios de rachats d'actions.

## 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 30 juin 2019, les séries A et U du Fonds ont respectivement enregistré des rendements de 12,41 % et de 12,90 %, comparativement à un rendement de 17,34 % pour l'indice S&P 100 (RG, USD).

Après une période de forte volatilité au quatrième trimestre de 2018, le marché des actions américain s'est bien comporté pendant le premier semestre de 2019. L'économie américaine est aussi demeurée performante pendant cette période, soutenue par un marché de l'emploi solide et une inflation légèrement inférieure aux attentes. Une certaine volatilité s'est fait sentir sur les marchés pendant ce premier semestre vu la détérioration des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Cependant, l'approche plus conciliante de la Réserve fédérale américaine a eu une incidence positive sur les marchés des actions américains en général. Même s'il y a eu ralentissement de la croissance des bénéfices au cours de la période, les résultats ont généralement dépassé les attentes et les sociétés ont, jusqu'à présent, majoritairement échappé à une baisse de leurs perspectives de bénéfices annuels par rapport aux prévisions initiales.

Les rachats d'actions sont également demeurés robustes au cours de la période et restent un élément clé du processus de sélection des titres du Fonds.

Le Fonds était investi dans 25 émetteurs du S&P 500 qui versent un dividende, sont constitués en société aux États-Unis et se classent parmi les 100 émetteurs ayant les meilleurs ratios de rachat d'actions, conformément à ses objectifs et stratégies de placement.

---

<sup>1</sup>Voir le prospectus daté du 14 juin 2019 du Fonds.

# Harvest US Equity Plus Income ETF

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Il n'y a aucun 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

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 0,75 % (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. Ils se sont élevés à 4 433 \$ pour la période close le 30 juin 2019 (9 438 \$ 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 été absorbés ou n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours des périodes closes les 30 juin 2019 ou 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.

# Harvest US Equity Plus 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 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

### Série A

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>7,97 \$</b>	<b>9,34 \$</b>	<b>8,26 \$</b>	<b>7,76 \$</b>	<b>9,33 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,09	0,15	0,15	0,15	0,13
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,16)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,36	0,93	0,96	(0,32)	(0,98)
Gains (pertes) latents pour la période	0,64	(1,68)	0,47	0,75	(0,35)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,99 \$</b>	<b>(0,80) \$</b>	<b>1,42 \$</b>	<b>0,48 \$</b>	<b>(1,30) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>					
Revenu	(0,20)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,40)	(0,40)	(0,40)	(0,30)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>8,76 \$</b>	<b>7,97 \$</b>	<b>9,34 \$</b>	<b>8,26 \$</b>	<b>7,76 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>7 853 127 \$</b>	<b>7 745 323 \$</b>	<b>17 707 612 \$</b>	<b>20 634 398 \$</b>	<b>39 001 565 \$</b>
Nombre de parts en circulation	896 723	971 723	1 896 723	2 496 723	5 025 054
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	2,37 %	2,20 %	1,86 %	1,39 %	8,48 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4</sup>	2,37 %	2,20 %	1,86 %	1,39 %	8,48 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,21 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	42,52 %	78,13 %	99,87 %	123,37 %	64,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,76 \$</b>	<b>7,97 \$</b>	<b>9,34 \$</b>	<b>8,26 \$</b>	<b>7,76 \$</b>
<b>Cours de clôture (HUL)*</b>	<b>8,70 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>9,42 \$</b>	<b>8,43 \$</b>	<b>7,56 \$</b>

\* Depuis la conversion en FNB, les parts de série A se négocient sous le symbole HUL. Avant la conversion, elles se négociaient sous le symbole HUL.UN comme parts de fonds à capital fixe.

# Harvest US Equity Plus Income ETF

## Série U (CAD)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>11,26 \$</b>	<b>12,00 \$</b>	<b>11,31 \$</b>	<b>10,89 \$</b>	<b>11,66 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,12	0,20	0,19	0,20	0,17
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,21)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,58	1,68	1,21	(0,89)	(0,14)
Gains (pertes) latents pour la période	0,37	(1,76)	0,09	1,45	(0,50)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,93 \$</b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>1,28 \$</b>	<b>0,62 \$</b>	<b>(0,60) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>					
Revenu	(0,27)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,53)	(0,52)	(0,53)	(0,40)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(0,52) \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1, 7</sup></b>	<b>11,93 \$</b>	<b>11,26 \$</b>	<b>12,00 \$</b>	<b>11,31 \$</b>	<b>10,89 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>2 038 591 \$</b>	<b>1 924 217 \$</b>	<b>2 651 280 \$</b>	<b>2 214 858 \$</b>	<b>2 759 997 \$</b>
Nombre de parts en circulation	170 850	170 850	220 850	195 850	253 500
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	2,36 %	2,23 %	1,86 %	1,39 %	9,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4</sup>	2,36 %	2,23 %	1,86 %	1,39 %	9,05 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,21 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	42,52 %	78,13 %	99,87 %	123,37 %	64,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,93 \$</b>	<b>11,26 \$</b>	<b>12,00 \$</b>	<b>11,31 \$</b>	<b>10,89 \$</b>
<b>Cours de clôture – USD (HUL.U)*</b>	<b>9,06 \$</b>	<b>8,22 \$</b>	<b>9,51 \$</b>	<b>8,59 \$</b>	<b>s. o. \$</b>

\* Depuis la conversion en FNB, les parts de série U se négociaient sous le symbole HUL.U. Avant la conversion, les parts de série U n'étaient pas négociées.

### 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 25 mars 2015, s'établissait à 9,33 \$ par part de série A, après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,67 \$, et à 11,66 \$ par part de série U (9,33 USD), après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,80 \$ (0,67 USD).
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. Le RFG pour 2015 (année de création) comprenait la rémunération des placeurs pour compte de 2 705 788 \$ et des frais d'émission 571 677 \$ pour la série A, et la rémunération des placeurs pour compte de 204 626 \$ et des frais d'émission de 44 184 \$ pour la série U, qui ont été traités comme des frais non récurrents et n'ont donc pas été annualisés. Le RFG, compte non tenu de ces frais, s'est établi à 1,47 % pour les séries A et U.
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 9,11 USD à la clôture de la période.

# Harvest US Equity Plus Income ETF

## Rendement passé

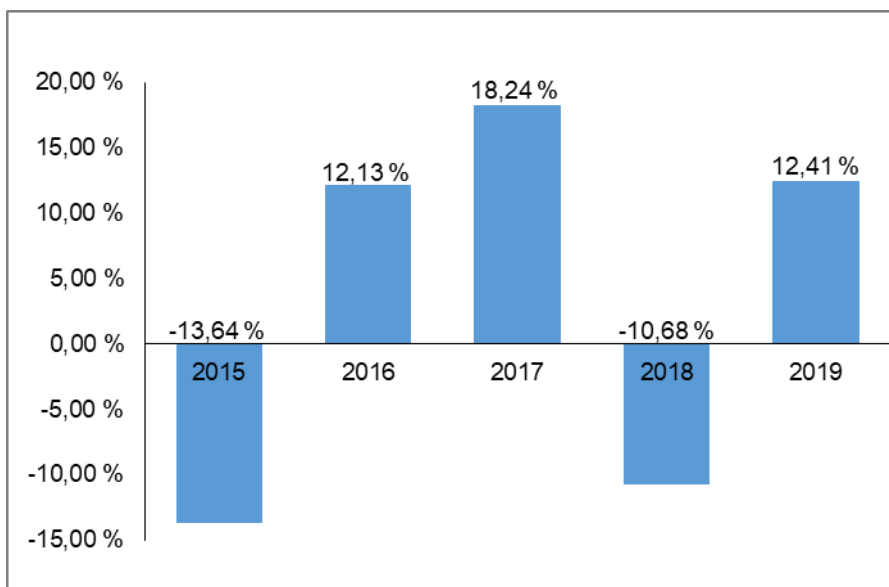
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le 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 et illustrent la variation du rendement des parts des séries A et U du Fonds. 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.

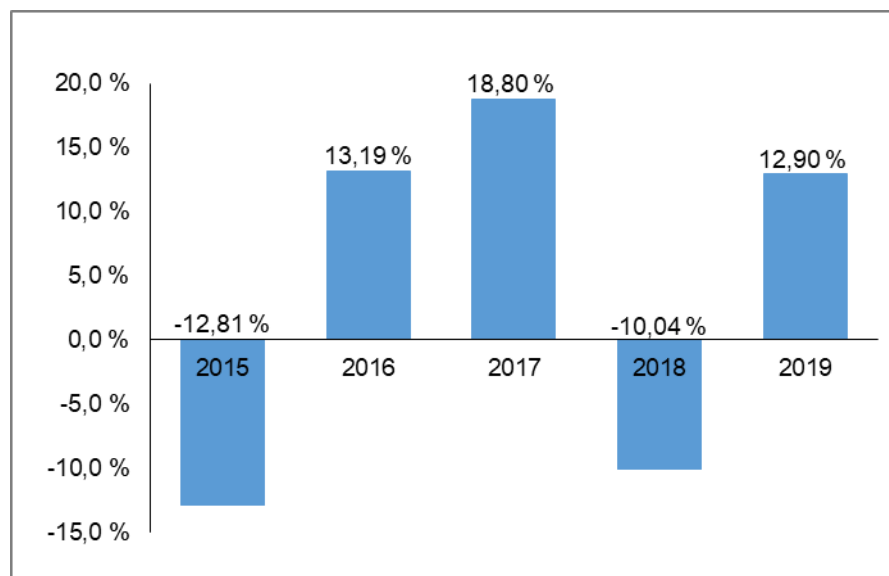
### Rendement du Fonds

#### Série A



2015 correspond à la période du 25 mars au 31 décembre.

#### Série U (USD)



2015 correspond à la période du 25 mars au 31 décembre.

# Harvest US Equity Plus Income 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
Hilton Worldwide Holdings Inc.	4,5
Merck & Co., Inc.	4,3
Starbucks Corporation	4,3
HCA Healthcare, Inc.	4,2
YUM! Brands, Inc.	4,1
Corning Incorporated	4,1
Textron Inc.	4,1
Applied Materials, Inc.	4,0
Walgreens Boots Alliance, Inc.	4,0
Apple Inc.	4,0
Humana Inc.	4,0
The Goldman Sachs Group, Inc.	3,9
Amgen Inc.	3,9
Cisco Systems, Inc.	3,9
Valero Energy Corporation	3,8
Union Pacific Corporation	3,8
Texas Instruments Incorporated	3,8
ConocoPhillips	3,8
JPMorgan Chase & Co.	3,8
Illinois Tool Works Inc.	3,7
The Boeing Company	3,7
Bank of America Corporation	3,7
Best Buy Co., Inc.	3,7
Broadcom Inc.	3,6
The Bank of New York Mellon Corporation	3,5
<b>Total</b>	<b>98,2</b>

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](http://www.harvestportfolios.com).



# Harvest US Equity Plus Income ETF

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,4
Consommation discrétionnaire	16,6
Santé	16,4
Industrie	15,3
Finance	14,9
Énergie	7,6
Biens de consommation de base	4,0
Contrats de change à terme	1,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	98,2
Contrats de change à terme	1,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>



### **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](mailto: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.