



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Banks & Buildings Income Fund

31 décembre 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., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, 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 Banks & Buildings Income Fund

LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest » ou le « gestionnaire ») est une société canadienne de gestion de placements fondée en 2009. Nous créons des produits de placement selon trois critères d'investissement.

Nous nous efforçons i) de développer des produits de placement dont les objectifs sont clairs et faciles à comprendre pour les investisseurs, ii) de faire de la transparence notre priorité de sorte que nos investisseurs ouvrent leurs rapports et savent exactement ce qu'ils détiennent et iii) d'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 Banks & Buildings Income Fund (le « Fonds ») investit principalement dans les secteurs canadiens des banques, des autres services financiers et de l'immobilier. Ces secteurs représentent une grande partie de l'économie canadienne. Avec l'expansion de l'économie canadienne, Harvest croit qu'un portefeuille diversifié investi dans ces secteurs fournira aux investisseurs un rendement intéressant et un fort potentiel de plus-value du capital.

Harvest Banks & Buildings Income Fund

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest Banks & Buildings Income Fund

Lettre aux porteurs de parts, mars 2020

Madame,
Monsieur,

« *En affaire, le rétroviseur est toujours plus clair que le pare-brise.* »
- Warren Buffet

En tant que disciple de longue date de Warren Buffet, je crois que cette citation prend tout son sens lorsque l'on examine l'activité des marchés l'année dernière; le plus difficile est d'évaluer ce qui vient et d'ajuster ses placements en conséquence. J'ai la conviction que des placements de qualité générant un bénéfice constant sont ce qu'il faut pour donner confiance en l'avenir aux investisseurs.

Les premières difficultés de 2020 découlent des élections américaines, des enjeux commerciaux mondiaux, des tensions au Moyen-Orient, des taux d'intérêt négatifs et, à la rédaction de ce texte, du coronavirus. Ce sont évidemment des enjeux importants qui auront une incidence sur les marchés à court terme, mais comme la guerre du Vietnam dans les années 1960, le premier choc pétrolier des années 1970, le krach boursier de 1987 et bien d'autres événements passés, avec le temps, ils deviendront des soubresauts dans un mouvement de croissance à long terme des marchés et du PIB mondial.

Les épargnants et les investisseurs qui ont pris leur retraite ou qui la prendront bientôt doivent de leur côté s'inquiéter des taux d'intérêt très faibles qui persistent et persisteront vraisemblablement pour un certain temps. C'est à mon avis une raison de plus d'investir dans des entreprises de qualité par l'intermédiaire de nos FNB. Investir dans des actions signifie qu'il faut accepter le risque de volatilité du marché, et nous restons convaincus que le meilleur moyen de réduire ce risque est d'investir à long terme et de sélectionner des placements de qualité.

Dans le cadre de notre stratégie, nous prenons position en premier lieu dans des secteurs de croissance ou dans des tendances de fond qui, selon nous, se poursuivront dans les années, voire les décennies à venir. Ensuite, nous choisissons des entreprises qui sont des chefs de file dans leur secteur, qui génèrent des flux de trésorerie positifs et qui versent régulièrement des dividendes. Enfin, nous vendons des options d'achat sur l'ensemble du portefeuille pour ajouter au rendement de nos investisseurs. Tout au long de ce processus, nous surveillons, analysons et rééquilibrions les portefeuilles, ce qui peut nous amener de temps en temps à apporter des modifications aux positions.

Je lis beaucoup de rapports annuels qui se contentent de regarder dans le rétroviseur pour expliquer les événements de l'année écoulée; ce n'est pas surprenant, puisque personne ne peut prédire l'avenir. Cela dit, nous savons très bien qu'il surviendra des chamboulements, des récessions et des catastrophes naturelles, mais nous finissons toujours par les surmonter, et pendant ce temps, toujours plus de biens et de services sont consommés. Le PIB mondial continuera de croître et nous continuerons de repérer les entreprises que nous croyons être les plus rentables de par leur historique.

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 Banks & Buildings Income Fund

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., 610 Chartwell Road, Suite 204, Oakville (Ontario) L6J 4A5, 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 sont les suivants :

- i) offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles;
- ii) optimiser le rendement total.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille géré activement, composé principalement de titres des secteurs des banques, des autres services financiers et de l'immobilier. Le gestionnaire de portefeuille estime que dans la conjoncture actuelle, les sociétés des secteurs financier et immobilier versant des dividendes maintiendront leurs dividendes ou leurs distributions. Les émetteurs des secteurs des banques, des autres services financiers et de l'immobilier au Canada ont des ratios de capital et d'endettement qui sont par nature prudents, ce qui explique, dans la plupart de cas, des politiques de versement régulier de dividendes.

Une analyse macroéconomique sert à évaluer et à identifier les sociétés et les types de titres les plus attrayants dans ces secteurs. Une analyse fondamentale microéconomique axée sur la valeur est aussi utilisée afin de repérer des émetteurs présentant des actifs de qualité et un bilan et des flux de trésorerie solides. En général, chaque placement détenu dans le portefeuille a rapporté régulièrement des dividendes et offre un rendement susceptible de contribuer à la réalisation des objectifs du Fond. Le gestionnaire des placements privilégie les sociétés qui, à son avis, semblent disposer de flux de trésorerie disponibles élevés et qui ne reporteront pas le paiement des dividendes ou intérêts futurs. Il se concentre sur celles qui, selon lui, sont susceptibles de réaliser des bénéfices élevés, un potentiel d'appréciation du capital et le rendement total le plus attractif compte tenu du risque.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, les séries R, A, F et D du Fonds ont respectivement enregistré des rendements de 16,96 %, de 15,80 %, de 17,44 % et de 17,12 %, comparativement à un rendement de 22,41 % pour l'indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice de la finance S&P/TSX (RG) et à 50 % de l'indice de l'immobilier S&P (RG). L'écart de rendement à court terme s'explique en grande partie par la différence entre les pondérations du Fonds et celles de l'indice de référence dans les sous-secteurs.

Le Fonds avait des positions dans les secteurs de la finance et des FPI en Amérique du Nord, qui ont enregistré une excellente performance pendant la période. L'exposition à certains titres américains des secteurs de la finance et des FPI a eu un effet favorable, les deux secteurs ayant dégagé des rendements positifs pour la période. Les banques américaines ont enregistré de bons résultats au deuxième semestre de 2019, en raison d'une bonne qualité du crédit et de l'accentuation de la courbe des taux qui ont plus qu'atténué les inquiétudes qu'entraînait la faible croissance du nombre de prêts émis. Parallèlement, les banques centrales sont revenues à des mesures d'assouplissement monétaire, et ont donc réinstauré une tendance à la baisse des taux sur le long terme, particulièrement favorable aux émetteurs de l'immobilier.

Le Fonds conservait un portefeuille diversifié de titres des secteurs de la finance et de l'immobilier à la fin de la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conséquences de l'écllosion récente et de la propagation de la COVID-19 sur la performance du Fonds dépendront de l'étendue et de la durée de la pandémie, et des directives et restrictions qui en découleront. Les répercussions sur les

Harvest Banks & Buildings Income Fund

marchés financiers et l'économie sont incertaines et impossibles à prévoir. Mais si la crise persiste sur une période prolongée, elle pourrait avoir une incidence négative notable sur les résultats 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 gestionnaire reçoit, pour chaque série de parts, des frais de gestion annuels (taxes en sus) calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds attribuable à cette série (les « frais de gestion »).

Les courtiers peuvent recevoir des frais de service sur les parts des séries A, R et D pour les services qu'ils fournissent aux investisseurs, y compris les conseils en placement, les relevés de compte et les bulletins d'information. En général, les frais de service et les taxes applicables sont payables chaque mois à terme échu, et sont fonction de l'actif total investi dans chaque série de parts du Fonds par l'ensemble des clients du courtier au cours du mois. Le gestionnaire peut modifier ou annuler les frais de service en tout temps.

Les frais varient selon les séries de parts du Fonds, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

| Série du Fonds | Frais de gestion annuels | Frais de service du courtier | Total des frais |
|----------------|--------------------------|------------------------------|-----------------|
| R | 1,10 % | 0,40 % | 1,50 % |
| A | 1,10 % | 1,25 % | 2,35 % |
| F | 1,10 % | 0,00 % | 1,10 % |
| D | 1,10 % | 0,25 % | 1,35 % |

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 reçoit ensuite un remboursement.

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 28 366 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (31 101 \$ en 2018) et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts qui figurent dans l'état du résultat global.

Renoncements 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 exercices clos les 31 décembre 2019 ou 2018. Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncements 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Harvest Banks & Buildings Income Fund

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 l'exercice clos le 31 décembre 2019 et les périodes précédentes. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE R | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 12,58 | \$ 14,40 | \$ 14,94 | \$ 13,63 | \$ 14,06 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | | | | |
| Total des revenus | 0,43 | 0,37 | 0,52 | 0,66 | 0,42 |
| Total des charges | (0,52) | (0,49) | (0,47) | (0,39) | (0,36) |
| Gains (pertes) réalisés pour l'exercice | 0,90 | 1,33 | 2,91 | 0,54 | 1,80 |
| Gains (pertes) latents pour l'exercice | 1,37 | (2,15) | (1,82) | 1,11 | (1,46) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 2,18 | \$ (0,94) | \$ 1,14 | \$ 1,92 | \$ 0,40 |
| Distributions² | | | | | |
| Revenu net de placement | - | - | - | (0,09) | - |
| Gains en capital | - | (0,47) | (1,71) | - | (0,60) |
| Remboursement de capital | (0,84) | (0,37) | - | (0,75) | (0,24) |
| Total des distributions annuelles² | (0,84) | \$ (0,84) | \$ (1,71) | \$ (0,84) | \$ (0,84) |
| Actif net à la clôture de l'exercice¹ | 13,84 | \$ 12,58 | \$ 14,40 | \$ 14,94 | \$ 13,63 |

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE A | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 11,69 | \$ 13,58 | \$ 14,32 | \$ 13,22 | \$ 13,77 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,36 | 0,49 | 0,64 | 0,41 |
| Total des charges | (0,61) | (0,59) | (0,58) | (0,50) | (0,45) |
| Gains (pertes) réalisés pour l'exercice | 0,84 | 1,24 | 2,81 | 0,51 | 1,75 |
| Gains (pertes) latents pour l'exercice | 1,27 | (2,03) | (1,79) | 0,95 | (1,42) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 1,90 | \$ (1,02) | \$ 0,93 | \$ 1,60 | \$ 0,29 |
| Distributions² | | | | | |
| Revenu net de placement | - | - | - | (0,05) | - |
| Gains en capital | - | (0,33) | (1,72) | - | (0,82) |
| Remboursement de capital | (0,84) | (0,51) | - | (0,79) | (0,02) |
| Total des distributions annuelles² | (0,84) | \$ (0,84) | \$ (1,72) | \$ (0,84) | \$ (0,84) |
| Actif net à la clôture de l'exercice¹ | 12,68 | \$ 11,69 | \$ 13,58 | \$ 14,32 | \$ 13,22 |

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE F | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 13,23 | \$ 15,04 | \$ 15,75 | \$ 14,26 | \$ 14,52 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | | | | |
| Total des revenus | 0,46 | 0,40 | 0,55 | 0,68 | 0,43 |
| Total des charges | (0,49) | (0,45) | (0,42) | (0,34) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisés pour l'exercice | 0,95 | 1,40 | 3,12 | 0,64 | 1,85 |
| Gains (pertes) latents pour l'exercice | 1,51 | (2,25) | (2,06) | 1,37 | (1,49) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 2,43 | \$ (0,90) | \$ 1,19 | \$ 2,35 | \$ 0,58 |
| Distributions² | | | | | |
| Revenu net de placement | - | - | - | (0,17) | - |
| Gains en capital | - | (0,57) | (2,02) | - | (0,84) |
| Remboursement de capital | (0,84) | (0,27) | - | (0,67) | - |
| Total des distributions annuelles² | (0,84) | \$ (0,84) | \$ (2,02) | \$ (0,84) | \$ (0,84) |
| Actif net à la clôture de l'exercice¹ | 14,67 | \$ 13,23 | \$ 15,04 | \$ 15,75 | \$ 14,26 |

Harvest Banks & Buildings Income Fund

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS – SÉRIE D | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice | 13,01 | \$ 14,85 | \$ 15,13 | \$ 13,77 | \$ 14,14 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | | | | |
| Total des revenus | 0,45 | 0,40 | 0,53 | 0,56 | 0,46 |
| Total des charges | (0,52) | (0,48) | (0,45) | (0,37) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisés pour l'exercice | 0,97 | 1,37 | 2,95 | 1,15 | 1,17 |
| Gains (pertes) latents pour l'exercice | 1,03 | (2,35) | (1,80) | 2,15 | (0,40) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | 1,93 | \$ (1,06) | \$ 1,23 | \$ 3,49 | \$ 1,02 |
| Distributions² | | | | | |
| Revenu net de placement | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | (0,49) | (1,50) | - | - |
| Remboursement de capital | (0,84) | (0,35) | - | (0,84) | (0,84) |
| Total des distributions annuelles² | (0,84) | \$ (0,84) | \$ (1,50) | \$ (0,84) | \$ (0,84) |
| Actif net à la clôture de l'exercice¹ | 14,37 | \$ 13,01 | \$ 14,85 | \$ 15,13 | \$ 13,77 |

Série R

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale | 3 495 465 | \$ 3 576 737 | \$ 4 644 993 | \$ 5 461 668 | \$ 6 306 733 |
| Nombre de parts en circulation | 252 521 | 284 397 | 322 545 | 365 649 | 462 797 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 3,79 % | 3,54 % | 3,16 % | 2,85 % | 2,57 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³ | 3,79 % | 3,54 % | 3,16 % | 2,85 % | 2,57 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁴ | 0,01 % | 0,05 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 5,43 % | 7,30 % | 28,80 % | 10,23 % | 26,33 % |
| Valeur liquidative par part | 13,84 | \$ 12,58 | \$ 14,40 | \$ 14,94 | \$ 13,63 |

Série A

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale | 3 721 136 | \$ 3 849 072 | \$ 5 174 344 | \$ 6 507 514 | \$ 9 119 811 |
| Nombre de parts en circulation | 293 483 | 329 139 | 381 095 | 454 319 | 689 629 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 4,75 % | 4,50 % | 4,11 % | 3,81 % | 3,32 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ³ | 4,75 % | 4,50 % | 4,11 % | 3,81 % | 3,37 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁴ | 0,01 % | 0,05 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 5,43 % | 7,30 % | 28,80 % | 10,23 % | 26,33 % |
| Valeur liquidative par part | 12,68 | \$ 11,69 | \$ 13,58 | \$ 14,32 | \$ 13,22 |

Harvest Banks & Buildings Income Fund

Série F

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale | 963 301 | \$ 1 057 466 | \$ 1 339 800 | \$ 1 968 823 | \$ 1 554 410 |
| Nombre de parts en circulation | 65 664 | 79 923 | 89 067 | 124 982 | 108 972 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 3,33 % | 3,09 % | 2,70 % | 2,41 % | 1,49 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³ | 3,33 % | 3,09 % | 2,70 % | 2,41 % | 1,78 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁴ | 0,01 % | 0,05 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 5,43 % | 7,30 % | 28,80 % | 10,23 % | 26,33 % |
| Valeur liquidative par part | 14,67 | \$ 13,23 | \$ 15,04 | \$ 15,75 | \$ 14,26 |

Série D

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale | 369 005 | \$ 222 028 | \$ 207 533 | \$ 133 757 | \$ 29 011 |
| Nombre de parts en circulation | 25 673 | 17 062 | 13 976 | 8 839 | 2 107 |
| Ratio des frais de gestion ³ | 3,63 % | 3,38 % | 3,01 % | 2,64 % | 1,51 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³ | 3,63 % | 3,38 % | 3,01 % | 2,64 % | 2,16 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁴ | 0,01 % | 0,05 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁵ | 5,43 % | 7,30 % | 28,80 % | 10,23 % | 26,33 % |
| Valeur liquidative par part | 14,37 | \$ 13,01 | \$ 14,85 | \$ 15,13 | \$ 13,77 |

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. Les distributions peuvent être versées en trésorerie ou réinvesties automatiquement dans des parts supplémentaires.
2. Les distributions peuvent être versées en trésorerie ou réinvesties automatiquement dans des parts supplémentaires.
3. 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.
4. 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.
5. 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 Banks & Buildings Income Fund

Rendement passé

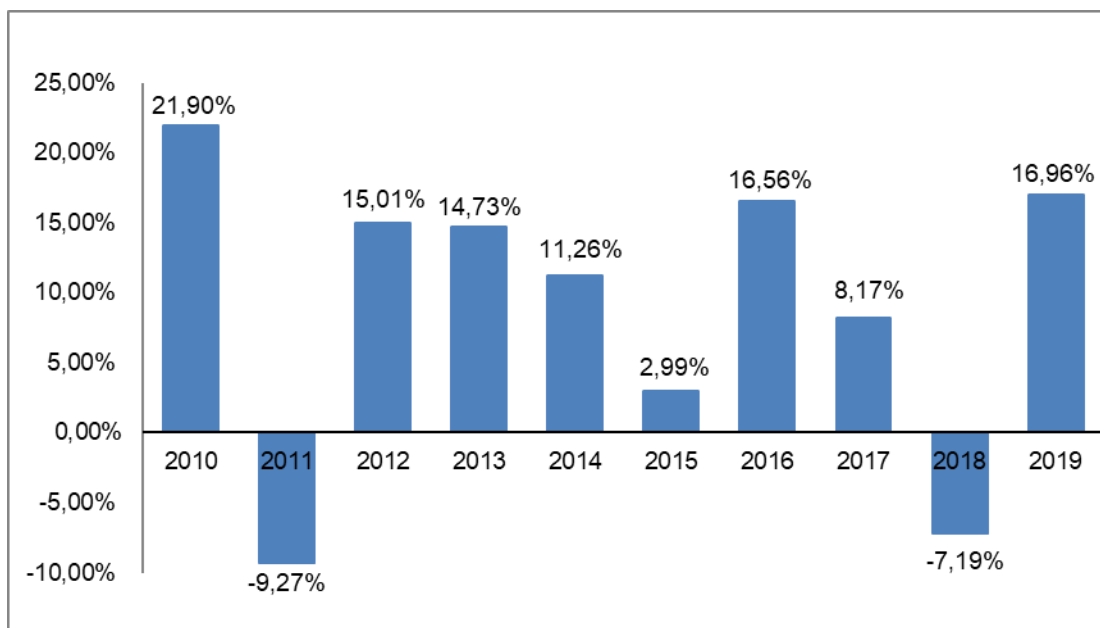
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le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

Rendement du Fonds

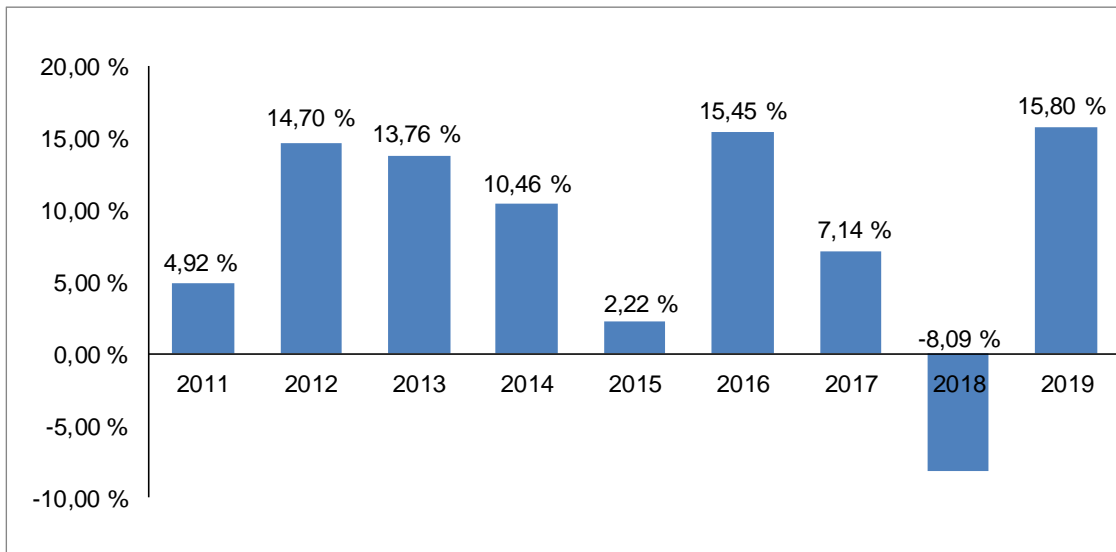
Série R



2009 correspond à la période du 23 octobre au 31 décembre.

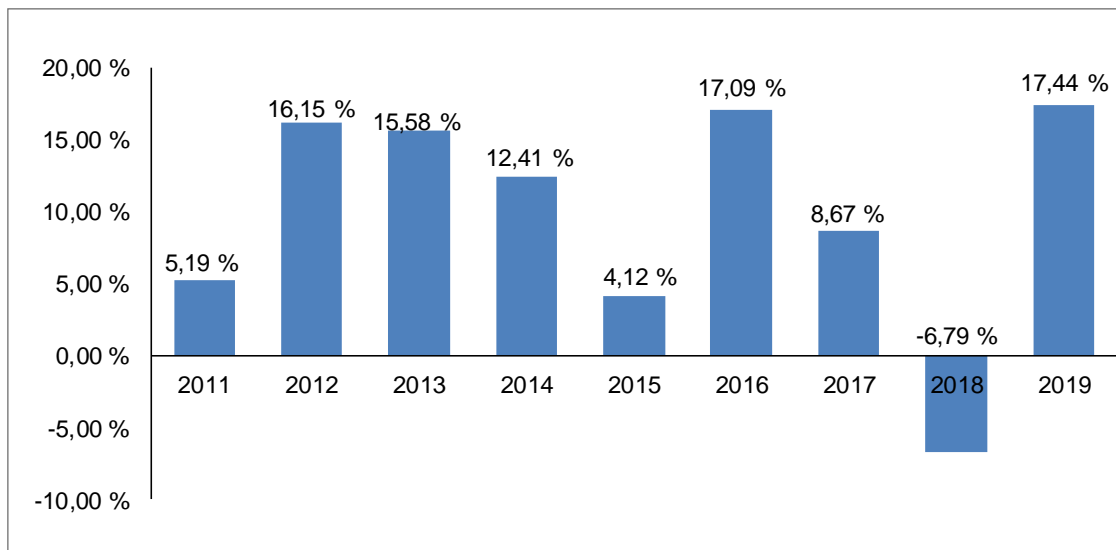
Harvest Banks & Buildings Income Fund

Série A



2011 correspond à la période du 18 octobre au 31 décembre.

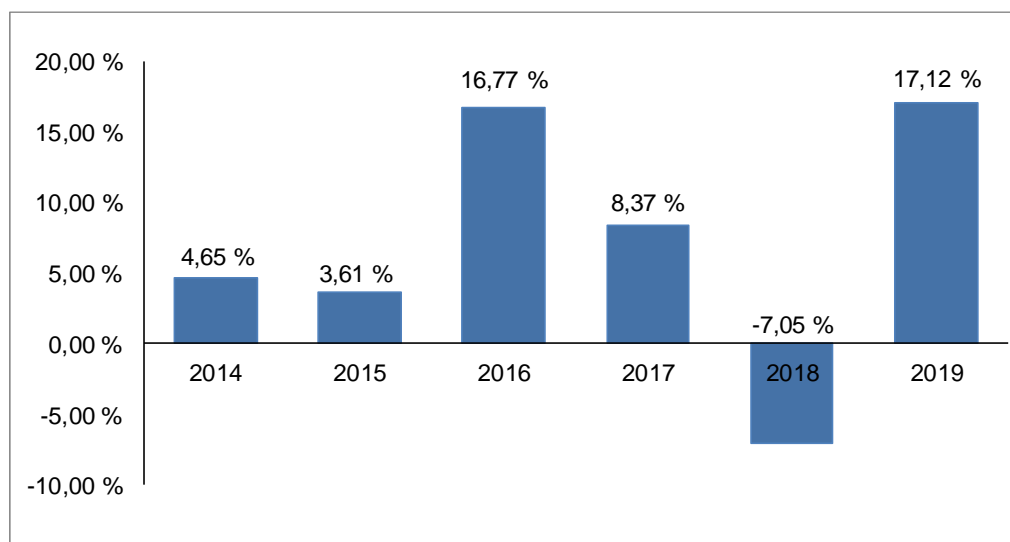
Série F



2011 correspond à la période du 18 octobre au 31 décembre.

Harvest Banks & Buildings Income Fund

Série D



2014 correspond à la période du 9 juillet au 31 décembre.

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

Un indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice de la finance S&P/TSX et à 50 % de l'indice de l'immobilier S&P/TSX est utilisé à des fins de comparaison.

Bien qu'il ait recours à cet indice pour la comparaison à long terme, le Fonds n'est pas géré en fonction de la composition de l'indice. Le Fonds peut donc connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice. Le rendement de l'indice est calculé sans déduction des frais de gestion et des charges, contrairement à celui du Fonds. Une analyse du rendement du Fonds est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

| Rendement des placements (en %) | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|--|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Rendement du Fonds, série R (%) | 16,96 | 5,50 | 7,11 | 8,63 | 9,43 |
| Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %) | 22,41 | 10,33 | 9,58 | 11,11 | 11,67 |
| Rendement du Fonds, série A (%) | 15,80 | 4,48 | 6,12 | - | 9,05 |
| Rendement du Fonds, série F (%) | 17,44 | 5,96 | 7,72 | - | 10,70 |
| Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %) | 22,41 | 10,33 | 9,58 | - | 11,10 |
| Rendement du Fonds, série D (%) | 17,12 | 5,67 | 7,38 | - | 7,53 |
| Indice de la finance S&P/TSX (50 %), indice de l'immobilier S&P/TSX (50 %) | 22,41 | 10,33 | 9,58 | - | 9,11 |

* La série R a été créée le 23 octobre 2009, la série A le 22 octobre 2011, la série F le 27 octobre 2011 et la série D le 9 juillet 2014.

Harvest Banks & Buildings Income Fund

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Au 31 décembre 2019

| Principaux titres | % de la valeur liquidative | Rendement (%) |
|--|----------------------------|---------------|
| Banque de Montréal | 6,1 | 4,21 |
| La Banque de Nouvelle-Écosse | 6,1 | 4,91 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 6,1 | 5,33 |
| Banque Royale du Canada | 6,0 | 4,09 |
| Société Financière Manuvie | 6,0 | 3,79 |
| First Capital Real Estate Investment Trust | 5,6 | 4,16 |
| SmartCentres Real Estate Investment Trust | 5,6 | 5,93 |
| Financière Sun Life inc. | 5,3 | 3,72 |
| La Banque Toronto-Dominion | 5,0 | 4,06 |
| InterRent Real Estate Investment Trust | 4,9 | 1,98 |
| Killam Apartment Real Estate Investment Trust | 4,9 | 3,48 |
| Prologis, Inc. | 4,6 | 2,38 |
| Chartwell résidences pour retraités | 4,5 | 4,32 |
| Morgan Stanley | 4,5 | 2,74 |
| JPMorgan Chase & Co. | 4,4 | 2,58 |
| Bank of America Corporation | 4,4 | 2,04 |
| Alexandria Real Estate Equities, Inc. | 4,4 | 2,55 |
| Digital Realty Trust, Inc. | 4,4 | 3,61 |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust | 4,0 | 3,07 |
| Timbercreek Financial Corp. | 2,3 | 6,95 |
| 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.

Harvest Banks & Buildings Income Fund

RÉPARTITION SECTORIELLE

| Secteur | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Finance | 56,2 |
| Immobilier | 42,9 |
| Trésorerie et autres actifs et passifs | 0,9 |
| Total | 100,0 |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

| Pays comportant un risque | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Canada | 72,4 |
| États-Unis | 26,7 |
| Trésorerie et autres actifs et passifs | 0,9 |
| Total | 100,0 |



Siège social

610 Chartwell Road, Suite 204,
Oakville (Ontario) L6J 4A5

Tél. : 416 649-4541

Sans frais : 866 998-8298

Télééc. : 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.