



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

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 Global REIT Leaders Income ETF

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 Global REIT Leaders Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille géré activement, composé d'actions¹ d'au moins 20 et d'au plus 30 fiducies de placement immobilier¹ (FPI) sélectionnées dans l'univers d'investissement des FPI mondiales de premier plan¹ et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, i) ont une capitalisation boursière d'au moins 2 G\$ au moment de l'investissement, et ii) ont exclusivement des actions inscrites à la cote d'une bourse reconnue d'un marché développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition diversifiée aux secteurs des FPI, le Fonds cible principalement les FPI de premier plan¹ qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

¹Voir le prospectus daté du 14 juin 2019 du Fonds.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

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 rééquilibrons 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 Global REIT Leaders Income ETF

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

Le Fonds a été créé pour fournir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille géré activement, composé d'actions d'au moins 20 et d'au plus 30 FPI sélectionnées dans l'univers d'investissement des FPI mondiales de premier plan et qui, après chaque reconstitution trimestrielle, i) ont une capitalisation boursière d'au moins 2 G\$ au moment de l'investissement, et ii) ont exclusivement des actions inscrites à la cote d'une bourse reconnue d'un marché développé. Afin d'offrir aux investisseurs canadiens une exposition diversifiée aux secteurs des FPI, le Fonds cible principalement les FPI de premier plan qui exercent leurs activités, ou possèdent des bureaux, à l'extérieur du Canada.

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

- i) une possibilité d'appréciation du capital.
- ii) des distributions mensuelles en trésorerie;
- iii) une volatilité des rendements généralement inférieure à ce qu'ils auraient connu s'ils avaient possédé directement les actions des grandes FPI.

Afin d'accroître les rendements, le gestionnaire vend des options d'achat sur au plus 33 % des actions de chaque émetteur détenu.

Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré trimestriellement par Harvest.

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, le Fonds a enregistré un rendement de 22,02 %, comparativement à un rendement de 27,24 % pour l'indice MSCI World Real Estate Investment Trusts Index (RG brut, USD).

Les FPI mondiales ont dégagé de solides rendements en 2019. L'incertitude entourant le conflit commercial sino-américain et les opinions divergentes sur l'ampleur du ralentissement économique mondial ont entraîné une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis. En fait, la Fed a abaissé son taux directeur, ce qui a eu un effet positif sur les FPI dans le monde entier, et particulièrement en Amérique du Nord. Malgré la sous-exposition du Fonds à cette région, la pondération et la sélection des titres ont favorisé le rendement. Par contre, le Fonds était surexposé aux FPI australiennes, dont la performance relative a été décevante, mais a été contrebalancée par la sélection des titres dans le portefeuille. Par ailleurs, la surpondération des titres européens, mis à part les titres résidentiels allemands plus volatils, a contribué au rendement du Fonds. Les inquiétudes concernant le possible contrôle des loyers à Berlin ont été source de volatilité pour certaines FPI résidentielles exposées à la région.

Sur le plan sectoriel, les FPI du secteur de la santé, surpondérées dans le portefeuille, ont souffert des préoccupations concernant la pénurie possible de logements pour personnes âgées aux États-Unis et de la révision à la baisse des perspectives de croissance du sous-secteur. Cependant, la sous-pondération de l'immobilier commercial a nettement compensé l'effet négatif et les FPI investies dans les centres de données et l'infrastructure de communication, en croissance, ont dégagé un bon rendement.

Le Fonds était investi dans les titres de 29 FPI mondiales de premier plan à la fin de la période. Les FPI canadiennes représentent environ 3 % du marché mondial, mais leur pondération dans le portefeuille est limitée afin d'offrir une plus grande diversification aux investisseurs canadiens. Le Fonds a vendu des options d'achat couvertes de manière sélective pour réaliser ses objectifs et sa stratégie de placement.

Harvest Global REIT Leaders Income ETF

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 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 Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels de 0,85 % (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 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. Ils se sont élevés à 4 040 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (5 492 \$ 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 fait l'objet d'une renonciation au cours des périodes closes les 31 décembre 2019 ou 2018. Pour la période close le 31 décembre 2019, le gestionnaire a absorbé 74 512 \$ du total des charges du Fonds (79 669 \$ en 2018). 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 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 la période close le 31 décembre 2019.

Harvest Global REIT Leaders 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 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	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	8,89 \$	10,04 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des revenus	0,28	0,27	0,13
Total des charges	(0,25)	(0,26)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,54	(0,14)	0,08
Gains (pertes) latents pour l'exercice	1,39	(0,47)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,96 \$	(0,60) \$	0,31 \$
Distributions³			
Revenu net de placement	(0,04)	(0,05)	-
Gains en capital	(0,29)	-	-
Remboursement de capital	(0,22)	(0,50)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,55) \$	(0,55) \$	(0,27) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,27 \$	8,89 \$	10,04 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale	5 646 844 \$	4 443 465 \$	5 019 476 \$
Nombre de parts en circulation	550 000	500 000	500 000
Ratio des frais de gestion ⁴	2,48 %	2,68 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	3,99 %	4,36 %	4,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,12 %	0,12 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	45,02 %	46,82 %	6,98 %
Valeur liquidative par part	10,27 \$	8,89 \$	10,04 \$
Cours de clôture (HGR)	10,26 \$	8,88 \$	9,98 \$

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 21 juin 2017, s'établissait à 10,00 \$.
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.
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 REIT Leaders Income ETF

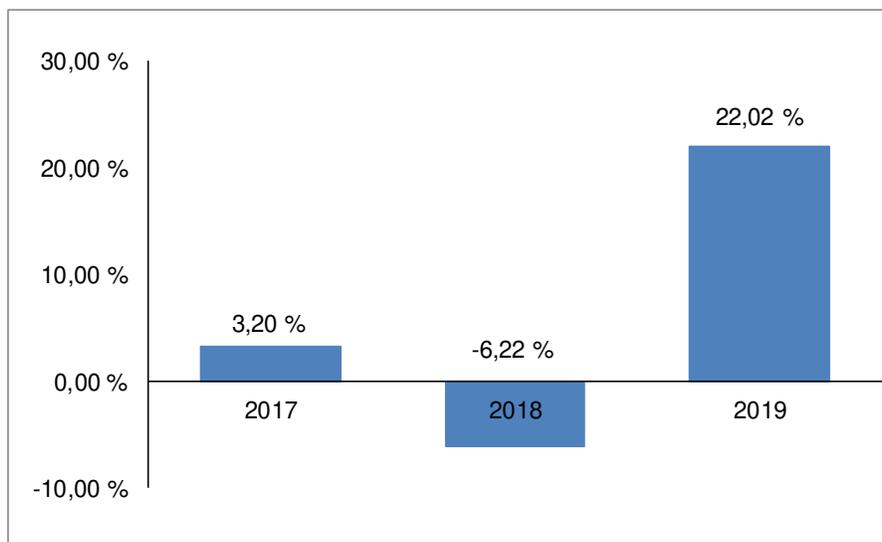
Rendement passé

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

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.

Rendement du Fonds



2017 correspond à la période du 21 juin au 31 décembre.

RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. À moins d'indications contraires, tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens et représentent le rendement total, déduction faite des frais.

L'indice MSCI World Real Estate Investment Trusts (RG brut, USD) (l'« indice ») est utilisé aux 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 A	22,02	-	-	-	6,82
Évolution de l'indice (USD)	27,24	-	-	-	10,44

* Depuis le lancement le 21 juin 2017.

Harvest Global REIT Leaders 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 annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2019

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Segro PLC	4,2
Aroundtown S.A.	4,0
Tritax Big Box REIT PLC	4,0
Merlin Properties SOCIMI, S.A.	3,9
American Campus Communities, Inc.	3,9
Realty Income Corporation	3,8
Covivio	3,7
Gecina S.A.	3,7
Healthcare Trust of America, Inc., cat. A	3,6
ORPEA S.A.	3,5
Mirvac Group	3,4
Kilroy Realty Corporation	3,4
American Tower Corporation	3,4
Host Hotels & Resorts, Inc.	3,4
Prologis, Inc.	3,4
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	3,3
AvalonBay Communities, Inc.	3,3
LEG Immobilien AG	3,3
Vonovia SE	3,3
Mid-America Apartment Communities, Inc.	3,3
Chartwell résidences pour retraités	3,2
Equity Residential	3,1
Crown Castle International Corp.	3,1
Simon Property Group, Inc.	3,0
Digital Realty Trust, Inc.	3,0
Total	87,2

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 REIT Leaders Income ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Immobilier	97,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,2
Contrats de change à terme	0,8
Options	(0,2)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	54,7
France	10,9
Allemagne	10,6
Royaume-Uni	8,2
Australie	5,7
Espagne	3,9
Canada	3,2
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,2
Contrats de change à terme	0,8
Options	(0,2)
Total	100,0



Siège social

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

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.