



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest Global Resource Leaders 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 Resource Leaders 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 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 2020 du Fonds.

Harvest Global Resource Leaders ETF

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Harvest Global Resource Leaders 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 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 Global Resource Leaders 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 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, puis examine, reconstitue et rééquilibre celui-ci au moins 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 examine, 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 bénéfices 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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a enregistré un rendement de 6,45 %, comparativement à 23,25 % pour l'indice MSCI World Materials Local Index (RG brut quotidien, USD).

Les tensions liées à la guerre commerciale sino-américaine se sont maintenues tout au long de 2019 et se sont finalement apaisées avec la conclusion d'un accord de principe en fin d'année. Les marchés ont bien réagi à la nouvelle, mais les prix des matières premières ont néanmoins subi d'importantes fluctuations qui se sont poursuivies au début de 2020, en raison des craintes suscitées par l'effet potentiel du coronavirus sur l'économie mondiale.

Le Fonds offre une exposition diversifiée aux ressources naturelles, notamment les matériaux, les métaux industriels, les produits chimiques, les ressources stratégiques et d'autres secteurs liés aux matériaux. Sa répartition diverge de celle de l'indice de référence, qui est nettement plus exposé à certains sous-secteurs non liés aux ressources et aux secteurs des produits chimiques, des conteneurs et emballages, et des métaux précieux. L'indice de référence est également fortement concentré dans certains titres, comparativement au Fonds qui maintient des pondérations égales. Le Fonds a bien progressé durant l'exercice. L'écart avec l'indice de référence s'explique en grande partie par le fait que celui-ci comprend des titres de sociétés non liées aux ressources. Notamment, les objectifs de placement du Fonds limitent son exposition aux métaux précieux qui ont eu des rendements positifs, et la surpondération des métaux industriels et stratégiques a nui au rendement relatif. Par ailleurs, alors que le Fonds détient des positions sélectionnées dans les sous-secteurs des produits chimiques liés aux ressources, l'indice de référence est beaucoup plus exposé au secteur plus large des produits chimiques, et souvent à des sociétés de produits chimiques de consommation spécialisées, qui se sont bien comportées dans l'année. L'indice compte également des actions dans les sous-catégories des matériaux non liés aux ressources, comme les conteneurs et emballages, qui ont enregistré de bons résultats dont le Fonds n'a pas pu profiter.

Harvest Global Resource Leaders ETF

Comme le capital du Fonds était investi dans 29 titres du secteur des ressources à la fin de l'exercice, il devrait tirer avantage de la reprise des sociétés ayant subi des pressions en 2019. Le Fonds a vendu des options d'achat de manière sélective au cours de l'exercice pour réaliser ses objectifs de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conséquences de l'éclosion 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.

Dans le courant de l'exercice, State Street Trust Company Canada a remplacé la Compagnie Trust CIBC Mellon à titre de dépositaire du Fonds et State Street Fund Services Toronto Inc. a remplacé la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon à titre d'agent d'évaluation du Fonds. Ces deux changements ont pris effet le 23 septembre 2019.

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 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 6 873 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (10 689 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire a absorbé 44 354 \$ du total des charges du Fonds (64 926 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 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
Actif net à l'ouverture de l'exercice²	13,85 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des revenus	0,45	0,50
Total des charges	(0,34)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(4,58)	(1,15)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	5,31	(4,72)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,84 \$	(5,75) \$
Distributions³		
Revenu	(0,20)	(0,15)
Dividendes	(0,01)	(0,01)
Remboursement de capital	(0,59)	(0,56)
Total des distributions annuelles³	(0,80) \$	(0,72) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,93 \$	13,85 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2019	2018
Valeur liquidative totale	3 483 515 \$	11 076 768 \$
Nombre de parts en circulation	250 000	800 000
Ratio des frais de gestion ⁴	2,40 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴	2,95 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,37 %	0,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	153,86 %	65,08 %
Valeur liquidative par part	13,93 \$	13,85 \$
Cours de clôture (HRES)	14,23 \$	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

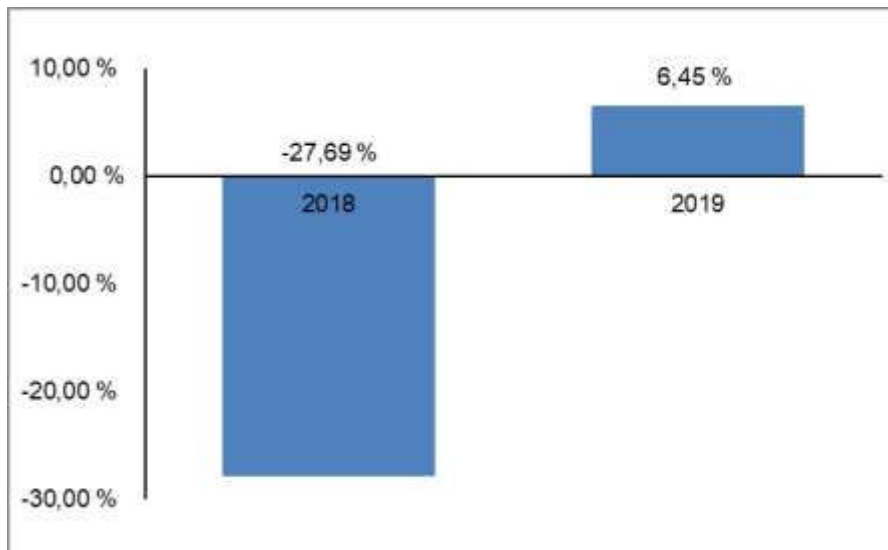
Rendement passé

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.

Rendement du Fonds



2018 correspond à la période du 31 janvier 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 Materials Local Index (RG brut quotidien, USD) (l'« indice de référence ») 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 A	6,45	-	-	-	-12,76
Indice MSCI World Materials Local Index (RG brut quotidien, USD)	23,25	-	-	-	1,98

* Depuis le lancement le 31 janvier 2018.

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 annuels du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 31 décembre 2019

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Linde PLC	3,6
Croda International PLC	3,6
Anglo American PLC	3,6
BHP Group PLC	3,5
LyondellBasell Industries NV, cat. A	3,5
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	3,5
CRH PLC	3,5
Antofagasta PLC	3,5
UPM-Kymmene Oyj	3,4
Celanese Corporation, série A	3,4
Mondi PLC	3,4
Rio Tinto PLC	3,4
Iluka Resources Limited	3,4
SSAB AB, série A	3,4
Sika AG	3,4
ArcelorMittal	3,3
BASF SE	3,3
Ressources Teck Limitée, cat. B	3,3
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A., série B	3,3
Boliden AB	3,3
Steel Dynamics, Inc.	3,3
Uranium Participation Corporation	3,3
Lundin Mining Corporation	3,3
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	3,3
Dow Inc.	3,3
Total	85,1

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur le site Web de Harvest Portfolios Group Inc. à l'adresse www.harvestportfolios.com.

Harvest Global Resource Leaders ETF

RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Matériaux	94,5
Matériaux – fonds	3,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,2
Contrats de change à terme	1,0
Options	(0,2)
Total	100,0

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	23,5
Royaume-Uni	10,7
Australie	10,3
Chili	10,0
Suède	6,7
Canada	6,6
Suisse	6,6
Allemagne	6,5
Afrique du Sud	3,6
Irlande	3,5
Finlande	3,4
Luxembourg	3,3
Japon	3,3
Trésorerie et autres actifs et passifs	1,2
Contrats de change à terme	1,0
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.