



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Harvest US Bank Leaders Income ETF

30 juin 2020



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 US Bank 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 US Bank Leaders Income ETF (le « Fonds ») investit dans un portefeuille équilibré, composé d'actions¹ d'au moins 15 et d'au plus 20 des principales banques américaines¹ sélectionnées dans l'univers d'investissement¹ des grandes banques américaines et qui, après chaque reconstitution trimestrielle i) ont une capitalisation boursière d'au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, ii) sont cotées aux États-Unis et iii) versent un dividende.

¹ Voir le prospectus daté du 7 janvier 2020 du Fonds.

Harvest US Bank Leaders 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., 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 offrir aux investisseurs une exposition unique à un portefeuille d'actions, essentiellement de sociétés du secteur des banques selon la classification Global Industry Classification Standards¹, i) dont la capitalisation boursière atteint au moins 10 milliards de dollars américains au moment de l'investissement, ii) qui sont cotées aux États-Unis et iii) qui versent un dividende.

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

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

Afin d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investit dans un portefeuille composé à parts égales d'actions d'au moins 15 et d'au plus 20 des principales banques américaines. Afin d'accroître les rendements, le gestionnaire vend des options d'achat sur au plus 33 % des actions de chaque émetteur détenu. Lors de l'investissement initial et immédiatement après chaque reconstitution trimestrielle, le gestionnaire passe en revue, entre autres, les éléments suivants :

- Valeur** – ratio cours/bénéfice, ratio cours/valeur 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.

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 2020, les séries A et U du Fonds ont respectivement enregistré des rendements de -31,67 % et de -29,34 %, comparativement à un rendement de -34,93 % pour l'indice S&P 500 Banks (RG, USD).

La pandémie mondiale, qui a rapidement progressé à partir de la fin de février, a provoqué d'importants bouleversements dans les marchés et porté la volatilité réalisée et implicite à des niveaux parfois jamais vus, même pendant la crise financière de 2008. Ces bouleversements systémiques, et les incertitudes concernant le retour à la normale, ont maintenu la volatilité à des niveaux extrêmes pendant plusieurs mois. En réponse à cette situation, d'importantes mesures de relance monétaires et budgétaires ont rapidement été mises en place dans plusieurs pays. Ces mesures ont permis aux marchés obligataires de demeurer liquides et aux systèmes économiques de conserver une certaine stabilité, entraînant une diminution de la volatilité au début de l'été. Néanmoins, des incertitudes demeurent en ce qui concerne la durée de la pandémie et son impact économique à long terme. La volatilité reste donc plus élevée que dans les années passées, mais plus basse qu'au début de la crise.

Les actions bancaires ont été particulièrement faibles pendant cette période, la chute des taux d'intérêt et les inquiétudes concernant la qualité du crédit ayant annulé l'effet de la hausse des emprunts des entreprises, qui avaient besoin de trésorerie pendant le confinement. Bien que la plupart des banques américaines à grande capitalisation semblaient bien capitalisées si l'on se fiait aux simulations de crise annuelles de la Réserve fédérale américaine, cette dernière a instauré, de manière temporaire, un plafonnement des dividendes et une interdiction des rachats d'actions, et ce, afin de préserver la liquidité du système bancaire. La Fed est même allée plus loin et a exigé des grandes banques qu'elles mettent à jour et soumettent à nouveau leur plan de capitalisation plus tard cette année, afin de tenir compte de la pandémie. Cette situation, à laquelle s'ajoute un niveau élevé d'incertitude concernant les conséquences de la crise économique causée par le confinement généralisé sur la qualité du crédit à moyen terme, n'a pas apaisé les craintes du secteur.

¹ Voir le prospectus daté du 7 janvier 2020 du Fonds.

Harvest US Bank Leaders Income ETF

Au cours de la période, le Fonds a bénéficié de ses placements dans des titres financiers non bancaires, comme Morgan Stanley et The Allstate Corporation, qui ont surpassé l'indice.

Le Fonds était investi dans un portefeuille diversifié de 15 émetteurs, principalement des banques et des institutions financières américaines à grande capitalisation, et a vendu des options d'achat pour réaliser ses objectifs de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation récente du coronavirus (COVID-19) a causé de la volatilité sur les marchés financiers et un ralentissement de l'activité économique à l'échelle mondiale, et ses conséquences sur la performance des placements du Fonds pourraient persister. L'ampleur de ses répercussions sur les marchés et l'économie est très incertaine et impossible à prévoir, car elle dépendra de la persistance et de la résurgence du virus, et du resserrement des restrictions par les autorités. Mais si la crise persiste, 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 0,75 % (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 2 250 \$ pour la période close le 30 juin 2020 (2 298 \$ en 2019) 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 des périodes closes les 30 juin 2020 ou 2019. Pour la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a absorbé 71 573 \$ du total des charges du Fonds (65 232 \$ en 2019). Les ratios de frais de gestion du Fonds, compte tenu ou non tenu des renoncations et des absorptions, sont présentés dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » ci-après.

RECOMMANDATIONS OU RAPPORTS DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a présenté aucun rapport spécial ni formulé aucune recommandation extraordinaire importante à la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2020.

Harvest US Bank 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 la période close le 30 juin 2020 et les exercices précédents. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds et des états financiers annuels audités précédents.

Série A

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période² | 17,10 \$ | 14,37 \$ | 20,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | | |
| Total des revenus | 0,21 | 0,42 | 0,40 |
| Total des charges | (0,11) | (0,26) | (0,34) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (1,66) | (0,72) | (0,40) |
| Gains (pertes) latents pour la période | (1,05) | 4,00 | (5,36) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | (2,61) \$ | 3,44 \$ | (5,70) \$ |
| Distributions³ | | | |
| Revenu net de placement | (0,50) | (0,17) | (0,06) |
| Remboursement de capital | - | (0,83) | (0,86) |
| Total des distributions annuelles³ | (0,50) \$ | (1,00) \$ | (0,92) \$ |
| Actif net à la clôture de la période¹ | 11,21 \$ | 17,10 \$ | 14,37 \$ |

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale | 7 284 432 \$ | 3 420 296 \$ | 2 514 147 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 650 000 | 200 000 | 175 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,30 % | 1,59 % | 1,57 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴ | 3,64 % | 3,69 % | 3,59 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵ | 0,55 % | 0,22 % | 0,13 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶ | 79,05 % | 80,40 % | 14,20 % |
| Valeur liquidative par part | 11,21 \$ | 17,10 \$ | 14,37 \$ |
| Cours de clôture (HUBL) | 11,17 \$ | 17,06 \$ | 14,24 \$ |

Harvest US Bank Leaders Income ETF

Série U (CAD)

| ACTIF NET PAR PART DU FONDS | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période² | 22,33 \$ | 19,53 \$ | 24,60 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités | | | |
| Total des revenus | 0,28 | 0,55 | 0,53 |
| Total des charges | (0,16) | (0,35) | (0,44) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | (2,54) | (1,07) | (0,52) |
| Gains (pertes) latents pour la période | (4,21) | 5,13 | (3,44) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ | (6,63) \$ | 4,26 \$ | (3,87) \$ |
| Distributions³ | | | |
| Revenu net de placement | (0,68) | (0,24) | (0,06) |
| Remboursement de capital | - | (1,11) | (1,11) |
| Total des distributions annuelles³ | (0,68) \$ | (1,35) \$ | (1,17) \$ |
| Actif net à la clôture de la période^{1, 7} | 15,84 \$ | 22,33 \$ | 19,53 \$ |

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale | 1 979 564 \$ | 2 232 922 \$ | 1 953 224 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 125 000 | 100 000 | 100 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,33 % | 1,59 % | 1,57 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁴ | 3,67 % | 3,69 % | 3,59 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁵ | 0,55 % | 0,22 % | 0,13 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶ | 79,05 % | 80,40 % | 14,20 % |
| Valeur liquidative par part | 15,84 \$ | 22,33 \$ | 19,53 \$ |
| Cours de clôture – USD (HUBL.U) | 11,64 \$ | 17,34 \$ | 14,64 \$ |

Notes explicatives :

- 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.
- L'actif net à la date de lancement, le 31 janvier 2018, s'établissait à 20,00 \$ par part de catégorie A et à 20,00 USD par part de catégorie U.
- Les distributions ont été versées en trésorerie.
- 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 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. Le calcul a été modifié en 2020 afin d'y inclure certains coûts de transactions imposés par le dépositaire. Le ratio des frais d'opération des périodes précédentes n'a pas été ajusté.
- 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.
- L'actif net en dollars américains s'élevait à 11,67 USD à la clôture de la période.

Harvest US Bank Leaders Income ETF

Rendement passé

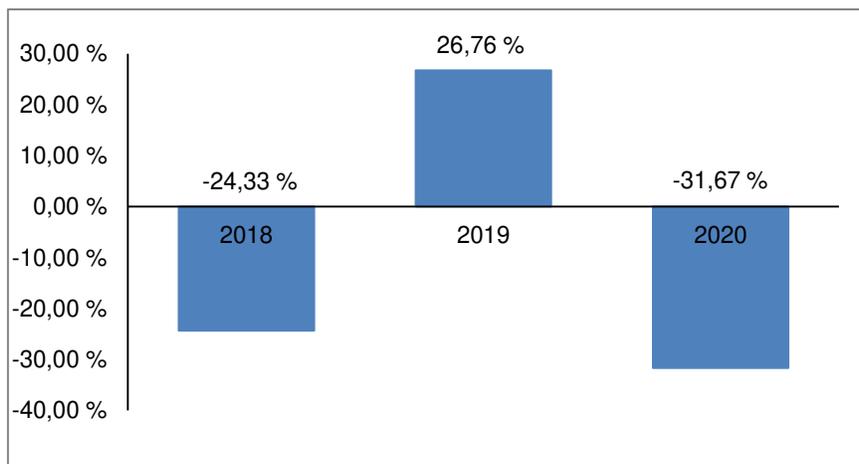
Les données sur le rendement sont fondées sur l'hypothèse que tous les dividendes du Fonds ont été réinvestis dans des titres supplémentaires durant les périodes de référence. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat, ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de ses résultats futurs.

RENDEMENTS ANNUELS

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 2020 qui représente la période intermédiaire.

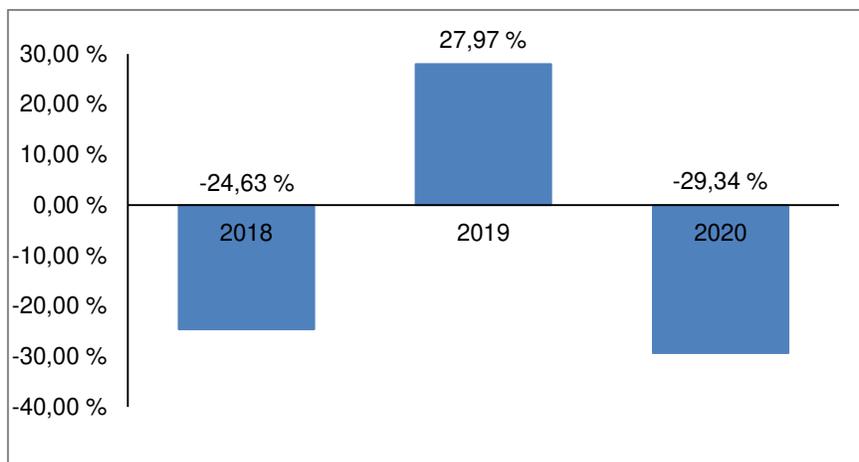
Rendement du Fonds

Série A



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

Série U (USD)



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

Harvest US Bank 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 intermédiaires du Fonds, présente une liste détaillée des placements.

Au 30 juin 2020

| Principaux titres | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Morgan Stanley | 7,2 |
| Citigroup Inc. | 6,8 |
| KeyCorp | 6,7 |
| Truist Financial Corporation | 6,7 |
| U.S. Bancorp | 6,7 |
| Fifth Third Bancorp | 6,5 |
| The Goldman Sachs Group, Inc. | 6,4 |
| The Allstate Corporation | 6,4 |
| Wells Fargo & Company | 6,3 |
| JPMorgan Chase & Co. | 6,3 |
| Bank of America Corporation | 6,3 |
| The PNC Financial Services Group, Inc. | 6,2 |
| M&T Bank Corporation | 6,1 |
| Regions Financial Corporation | 6,0 |
| First Republic Bank | 6,0 |
| Trésorerie et autres actifs et passifs | 3,6 |
| Options | (0,2) |
| 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.

RÉPARTITION SECTORIELLE

| Secteur | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Banques | 76,6 |
| Services financiers diversifiés | 13,6 |
| Assurance | 6,4 |
| Trésorerie et autres actifs et passifs | 3,6 |
| Options | (0,2) |
| Total | 100,0 |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

| Pays comportant un risque | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| États-Unis | 96,6 |
| Trésorerie et autres actifs et passifs | 3,6 |
| 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.