



---

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

---

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

# Harvest US Investment Grade Bond Plus 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 Investment Grade Bond Plus ETF (le « Fonds ») cherche à offrir aux porteurs de parts i) des distributions au comptant mensuelles et ii) la possibilité d'une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres d'emprunt de sociétés de qualité investissement libellés en dollars américains et/ou émis par des sociétés dont le siège social est situé aux États-Unis, ou qui exercent des activités importantes dans ce pays.

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

Vous pouvez également nous contacter de la même façon pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

## OBJECTIFS ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le Fonds cherche à offrir aux porteurs de parts i) des distributions au comptant mensuelles et ii) la possibilité d'une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres d'emprunt de sociétés de qualité investissement libellés en dollars américains et/ou émis par des sociétés dont le siège social est situé aux États-Unis, ou qui exercent des activités importantes dans ce pays.

Le Fonds investit essentiellement dans des titres d'emprunt de sociétés de qualité investissement ainsi que dans d'autres titres porteurs de revenu, notamment les titres convertibles, les actions privilégiées, les titres adossés à des créances hypothécaires, les titres adossés à des actifs et les obligations d'État, d'organismes gouvernementaux, municipales et quasi souveraines. Le Fonds investit au moins 67 % de son actif net, au moment du placement, dans des titres d'emprunt de sociétés de qualité investissement libellés en dollar américain, et au moins 50 % de son actif net dans des titres d'emprunt de qualité investissement émis par des sociétés dont le siège social est situé aux États-Unis, ou qui exercent des activités importantes dans ce pays. Au moment du placement, le portefeuille doit compter au moins 90 % de titres d'emprunt de qualité investissement notés BBB- et au-dessus par une agence de notation reconnue dans l'ensemble des États-Unis et au moins 75 % de titres d'emprunt de qualité investissement notés BBB ou plus par une telle agence. Dans les deux cas, le pourcentage tient compte de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Amundi Canada Inc. (le « sous-conseiller ») et ses sociétés affiliées utilisent l'analyse technique et l'analyse fondamentale pour sélectionner des titres dont ils considèrent la valorisation intéressante. Ils analysent aussi les tendances économiques et l'évolution des taux d'intérêt, et portent une attention particulière à la qualité du crédit de l'ensemble du portefeuille. Ils utilisent un modèle exclusif pour intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leur analyse du risque et dans la sélection des titres.

## 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

Le Fonds se négocie en bourse depuis le 10 janvier 2020. Il a émis 500 000 parts de catégorie A à un prix de 20,00 \$ la part, pour un produit brut de 10 000 000 \$. L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

L'objectif du Fonds est d'offrir des rendements attractifs en comparaison avec ceux de l'univers des obligations de qualité investissement, en ciblant des obligations de sociétés dont le profil ESG est remarquable. Amundi Pioneer estime qu'une approche active orientée sur la valeur des titres à revenu fixe permet d'offrir un profil risque-rendement intéressant à long terme. Le processus de placement allie l'analyse macroéconomique et la gestion des risques à l'analyse microéconomique. La sélection des titres et la répartition sectorielle sont les principaux facteurs de performance à long terme.

Le Fonds a commencé à investir en janvier 2020. À ce moment, nous prévoyions, de par notre analyse macroéconomique de l'économie américaine, que cette dernière allait continuer de croître. Nous avons donc sous-pondéré le portefeuille en titres de qualité supérieure dont la notation se situe entre AAA et A, surpondéré celui-ci en titres de notation BBB et investi dans des titres de notation BB, absents de l'indice de référence. La propagation de la COVID-19, vue comme un enjeu potentiel en janvier et février, s'est intensifiée en mars, avec les conséquences économiques que l'on connaît, plusieurs États américains ayant mis en place des mesures de confinement. Notre approche axée sur la valeur, ainsi que la surpondération en titres notés BBB et BB qui en découle, explique la performance inférieure à celle de l'indice de référence au premier trimestre, ces titres ayant affiché des rendements décevants.

Nous avons établi au début du deuxième trimestre une liste de conditions qui doivent être réunies pour que l'économie et le marché se remettent entièrement de la COVID-19 et nous avons surveillé attentivement leur évolution. Ces conditions comprennent des politiques de relance monétaires et budgétaires importantes, des possibilités de remèdes et de vaccins ainsi qu'une diminution des répercussions économiques de la crise. Des progrès ont été enregistrés pour toutes ces conditions au cours du trimestre, ce qui s'explique principalement par les politiques de relance économique sans précédent aux États-Unis et par les mesures substantielles mises en place par la Réserve fédérale américaine, qui ont eu un effet important sur les marchés obligataires. Les émetteurs ont aussi cherché à augmenter leurs liquidités afin de faire face à la

# Harvest US Investment Grade Bond Plus ETF

crise; ils ont pour cela lancé plusieurs émissions à des prix intéressants. Compte tenu de ce nouvel environnement, nous avons acheté des titres de nouvelles émissions, qui se sont appréciés sensiblement à mesure que les écarts de taux se resserraient à nouveau, renversant partiellement leur tendance du premier trimestre. Le Fonds a surpassé son indice de référence au deuxième trimestre, les titres notés BBB ayant mieux fait que les titres de qualité supérieure, et la sélection des titres ainsi que la répartition sectorielle ayant été favorables. Alors que le marché s'approchait de ce que nous considérons comme étant sa juste valeur, vers la fin du deuxième trimestre, nous sommes devenus plus sélectifs dans nos achats de nouvelles émissions.

La stratégie du Fonds est demeurée constante pendant le premier semestre. Le gestionnaire de portefeuille et les analystes cherchent des obligations ayant un bon profil ESG et des perspectives fondamentales favorables, puis construisent un portefeuille en gérant le risque de manière à surpasser l'indice de référence. Nous prévoyons continuer à appliquer notre processus de placement axé sur les fondamentaux, à être surpondéré en titres notés BBB et à afficher une notation moyenne de BBB+ dans notre portefeuille.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a été constitué le 7 janvier 2020 et il est entré en activité le 10 janvier 2020. Ses titres se négocient sous le symbole HUIB.

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

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 0,48 % (taxes en sus), calculés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Le gestionnaire rémunère le sous-conseiller à même les frais de gestion versés par le 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 3 254 \$ pour la période close le 30 juin 2020 et sont inclus dans les coûts de l'information aux porteurs de parts 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 la période close le 30 juin 2020. Pour la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a absorbé 39 075 \$ du total des charges du Fonds. 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 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 Investment Grade Bond Plus 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. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS	
	2020
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>20,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>	
Total des revenus	0,35
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(1,14)
Gains (pertes) latents pour la période	1,11
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,24 \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>	
Revenu net de placement	(0,27)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,27) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>19,97 \$</b>

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
	2020
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>9 982 971 \$</b>
Nombre de parts en circulation	500 000
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	0,83 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4</sup>	1,73 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	42,32 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>19,97 \$</b>
<b>Cours de clôture (HUIB)</b>	<b>19,97 \$</b>

### 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 10 janvier 2020, s'établissait à 20,00 \$.
3. Les distributions, le cas échéant, sont 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 US Investment Grade Bond Plus 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 rendement du Fonds n'est pas communiqué, conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, qui ne permet pas la présentation des informations relatives au rendement d'un fonds offert depuis moins d'un an.

# Harvest US Investment Grade Bond Plus 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

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Standard Chartered PLC, 4,644 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2031 (remb. par antic. le 1 <sup>er</sup> avr. 2030)	3,1
Contrats de change à terme	2,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., 2,784 %, 12 juill. 2022	1,4
Prudential Financial, Inc., 4,500 %, 16 nov. 2021	1,4
Bank of America Corporation, 4,083 %, 20 mars 2051 (remb. par antic. le 20 mars 2050)	1,3
New York Life Insurance Company, 4,450 %, 15 mai 2069 (remb. par antic. le 15 nov. 2068)	1,3
The Boeing Company, 3,900 %, 1 <sup>er</sup> mai 2049 (remb. par antic. le 1 <sup>er</sup> nov. 2048)	1,2
Principal Financial Group, Inc., 3,300 %, 15 sept. 2022	1,2
Anheuser-Busch InBev Finance, 4,900 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2046 (remb. par antic. le 1 <sup>er</sup> août 2045)	1,2
John Deere Capital Corporation, 2,600 %, 7 mars 2024	1,2
Anthem Inc., 2,375 %, 15 janv. 2025 (remb. par antic. le 15 déc. 2024)	1,2
Thermo Fisher Scientific Inc., 3,000 %, 15 avr. 2023 (remb. par antic. le 15 févr. 2023)	1,1
AXA Equitable Holdings, Inc., 4,350 %, 20 avr. 2028 (remb. par antic. le 20 janv. 2028)	1,1
Broadcom Inc., 4,250 %, 15 avr. 2026 (remb. par antic. le 15 févr. 2026)	1,1
AbbVie Inc., 4,875 %, 14 nov. 2048 (remb. par antic. le 14 mai 2048)	1,1
Flex Ltd., 4,875 %, 15 juin 2029 (remb. par antic. le 15 mars 2029)	1,1
Enbridge Inc., 3,700 %, 15 juill. 2027 (remb. par antic. le 15 avr. 2027)	1,1
Dell International LLC / EMC Corporation, 4,900 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2026 (remb. par antic. le 1 <sup>er</sup> août 2026)	1,1
Duke Realty LP, 3,750 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2024	1,1
Shell International Finance B.V., 6,375 %, 15 déc. 2038	1,1
Wells Fargo & Company, 5,375 %, 7 févr. 2035	1,1
Morgan Stanley, 4,100 %, 22 mai 2023	1,1
Globe Life Inc., 4,550 %, 15 sept. 2028 (remb. par antic. le 15 juin 2028)	1,1
Enterprise Products Operating LLC, 4,850 %, 15 août 2042 (remb. par antic. le 15 févr. 2042)	1,1
<b>Total</b>	<b>33,2</b>

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

# Harvest US Investment Grade Bond Plus ETF

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Finance – Assurance	15,1
Industrie – Énergie	14,8
Finance – Banques	13,3
Industrie – Produits de consommation non cyclique	9,8
Industrie – Produits de consommation cyclique	7,8
Industrie – Technologies	6,8
Services aux collectivités – Services d'électricité	6,7
Industrie – Biens d'équipement	5,7
Industrie – Communications	4,5
Industrie – Industries de base	2,9
Finance – FPI	2,6
Contrats de change à terme	2,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Industrie – Transport	1,9
Services aux collectivités – Gaz naturel	1,1
Finance – Sociétés de crédit	1,0
Agences – Agences gouvernementales	0,6
Services aux collectivités – Autres	0,5
Finance – Courtage	0,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Pays comportant un risque	% de la valeur liquidative
États-Unis	80,6
Royaume-Uni	4,8
Contrats de change à terme	2,5
Trésorerie et autres actifs et passifs	2,1
Canada	1,8
Japon	1,4
Belgique	1,2
Pays-Bas	1,1
Espagne	1,0
Irlande	1,0
Hong Kong	0,8
Israël	0,7
Mexique	0,6
Allemagne	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>





### **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](mailto:info@harvestportfolios.com)

---

#### **MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES**

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés contenus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié ou dans la notice annuelle. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, le Fonds ne s'engage pas et dénie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.