



---

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

---

### **Harvest Travel & Leisure Index ETF**

**30 juin 2021**



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 Travel & Leisure Index 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 Travel & Leisure Index ETF (le « Fonds ») cherche, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Solactive Travel & Leisure Index. Le Fonds investit principalement dans des émetteurs à grande capitalisation qui sont propriétaires ou exploitants d'entreprises liées aux voyages et qui sont inscrits à la cote d'une bourse de valeurs réglementée en Amérique du Nord.

# Harvest Travel & Leisure Index 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, dans la mesure du possible et compte non tenu des frais et des charges, à reproduire la performance de l'indice Solactive Travel & Leisure Index (l'« indice »). Le Fonds investit principalement dans des émetteurs à grande capitalisation qui sont propriétaires ou exploitants d'entreprises liées aux voyages et qui sont inscrits à la cote d'une bourse de valeurs réglementée en Amérique du Nord.

Afin d'atteindre ses objectifs de placement et d'obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres inclus<sup>1</sup> dans l'indice, le Fonds peut détenir ces titres environ dans la même proportion que leur pondération dans l'indice ou détenir les titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse qui reproduisent le rendement de l'indice ou d'un sous-ensemble de celui-ci. Le Fonds peut détenir différents instruments financiers dans son portefeuille, notamment des actions et des titres assimilables à des actions. Les titres assimilables à des actions comprennent entre autres des titres de créance convertibles, des parts de fiducie de revenu, des options sur actions à émetteur unique, des actions privilégiées et des bons de souscription. Selon les conditions de marché, il peut investir une part importante de son actif dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie afin de préserver son capital.

## 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 été effectué au cours de la période.

## RÉSULTATS

Le Fonds se négocie en bourse depuis le 14 janvier 2021. Il a émis 50 000 parts de catégorie A à un prix de 20,00 \$, pour un produit de 1 000 000 \$, et 50 000 parts de catégorie U à un prix de 20,00 USD, pour un produit de 1 000 000 USD (1 277 700 CAD). L'information sur le rendement n'est pas disponible pour les périodes de moins d'un an.

Les investisseurs attendaient avec impatience le déploiement des vaccins depuis la fin de l'année dernière, lorsque les résultats encourageants des essais cliniques les avaient incités à se détourner des titres de croissance au profit des titres de valeur. La rotation vers les secteurs cycliques et les opportunités créées par la réouverture des économies s'est poursuivie et s'est même accentuée au premier trimestre. Les actions du secteur des voyages et des loisirs n'ont pas été oubliées par les investisseurs et ont affiché de bons rendements au premier trimestre de 2021. La tendance a toutefois été de courte durée, la propagation du variant Delta ayant suscité des craintes quant à l'efficacité des vaccins et à un retour des restrictions de voyage, particulièrement à l'international. Ces craintes ont nui aux actions du secteur, qui ont commencé à reculer au début du deuxième trimestre.

Certains investisseurs ont pris des positions dans des secteurs en raison des attentes concernant le calendrier de réouverture des économies et l'intensité de la reprise, mais les fondamentaux doivent se redresser pour que la montée des valorisations soit fondée. Cela dit, selon les indicateurs à court terme des sous-secteurs, les différentes données sur les revenus et données de performance montrent des signes encourageants de reprise à court terme. Les revenus locaux des hôtels ont commencé à remonter, le revenu par chambre disponible des lieux de villégiature étant en général plus élevé qu'à la même période en 2019. Cette remontée est un signe de l'augmentation de la demande pour les voyages d'agrément, qui découle du regain d'intérêt pour ce type de voyage chez les personnes qui ont la possibilité de prendre des vacances. Les casinos ont suivi une trajectoire similaire, les revenus du Strip de Las Vegas ayant augmenté de plus de 100 % en avril et en mai. La question pour le secteur n'est pas de savoir si la demande se redressera, mais plutôt quand. Nous reconnaissons néanmoins l'importance de la reprise des voyages internationaux et des voyages d'affaires, ces segments offrant généralement des marges élevées. Nous pensons aussi que la hausse de la demande à court terme pour les voyages d'agrément pourrait largement compenser la baisse de la demande pour les voyages d'affaires.

---

<sup>1</sup> Voir le prospectus daté du 7 janvier 2021 du Fonds.

# Harvest Travel & Leisure Index ETF

Le Fonds investit dans un portefeuille pondéré selon la capitalisation boursière composé d'actions de 30 sociétés cotées sur une bourse nord-américaine et œuvrant dans le transport aérien, les lieux de villégiature et l'hébergement, les casinos et les salles de jeux, les croisières ainsi que la réservation en ligne de voyages.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La propagation du coronavirus (COVID-19) a causé de la volatilité sur les marchés financiers et un ralentissement de l'activité économique à l'échelle mondiale. La progression des variants prolonge l'incertitude concernant les répercussions de la pandémie et la vigueur de la reprise économique. Bien que les marchés des capitaux aient enregistré de solides performances au cours de la dernière année, cette incertitude pourrait avoir des effets négatifs persistants sur la performance des placements du Fonds. En cas de nouvelle vague de COVID-19, la persistance de la contamination et les restrictions qui s'ensuivraient pourraient continuer de nuire à l'économie sur une longue période, ce qui plomberait les résultats futurs 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 0,40 % (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 34 728 \$ pour la période close le 30 juin 2021 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 été absorbés ou n'ont fait l'objet d'une renonciation au cours de la période close le 30 juin 2021. 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 2021.

# Harvest Travel & Leisure Index 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 2021. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

### Série A

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2021</b>
<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	0,01
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	(1,39)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(1,41) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>	
Revenu net de placement	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>21,59 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2021</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de \$)</b>	<b>181 878 \$</b>
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 425
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4</sup>	0,67 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	16,65 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>21,59 \$</b>
<b>Cours de clôture (TRVL)</b>	<b>21,61 \$</b>

# Harvest Travel & Leisure Index ETF

## Série U (CAD)

<b>ACTIF NET PAR PART DU FONDS</b>	<b>2021</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>2</sup></b>	<b>25,55 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,07
Gains (pertes) latents pour la période	(2,34)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(2,36) \$</b>
<b>Distributions<sup>3</sup></b>	
Revenu net de placement	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>- \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>27,58 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>2021</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de \$)</b>	<b>26 199 \$</b>
Nombre de parts en circulation (en milliers)	950
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements ou absorptions <sup>4</sup>	0,68 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	16,65 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>27,58 \$</b>
<b>Cours de clôture – USD (TRVL.U)</b>	<b>22,30 \$</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 11 janvier 2021, s'établissait à 20,00 \$ par part de catégorie A et à 20,00 USD par part de catégorie U.
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.
7. L'actif net en dollars américains s'élevait à 22,25 USD à la clôture de la période.

# Harvest Travel & Leisure Index 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.

## 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 2021

25 principaux titres	% de l'actif net Valeur
Booking Holdings Inc.	9,9
Marriott International, Inc., cat. A	8,1
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,2
Southwest Airlines Co.	6,6
Delta Air Lines, Inc.	6,1
Carnival Corporation	5,4
Caesars Entertainment, Inc.	5,0
Las Vegas Sands Corp.	4,7
Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,2
Expedia Group, Inc.	4,1
MGM Resorts International	4,0
United Airlines Holdings, Inc.	3,5
Penn National Gaming, Inc.	3,0
Vail Resorts, Inc.	3,0
Wynn Resorts, Limited	2,9
American Airlines Group Inc.	2,9
Host Hotels & Resorts, Inc.	2,5
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	2,3
Air Canada	1,6
Churchill Downs Incorporated	1,6
Alaska Air Group, Inc.	1,5
Marriott Vacations Worldwide Corporation	1,4
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	1,4
Boyd Gaming Corporation	1,1
JetBlue Airways Corporation	1,1
<b>Total</b>	<b>95,1</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 Travel & Leisure Index ETF

## RÉPARTITION SECTORIELLE

Secteur	% de la valeur liquidative
Hôtels, lieux de villégiature et croisières	45,0
Transport aérien	23,3
Casinos et salles de jeux	22,3
FPI – hôtels et lieux de villégiature	5,4
Centres de loisirs	3,0
Médias et services interactifs	0,9
Trésorerie et autres actifs et passifs	0,1
<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.