



HARVEST Canadian Income & Growth Fund

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2012

Les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande en composant le 1-866-998-8298, en nous écrivant à Harvest Portfolios Group Inc., 710 Dorval Drive, Suite 209, Oakville, Ontario, L6K 3V7, en visitant notre site Internet à www.harvestportfolios.com ou en allant sur le site de SEDAR, à www.sedar.com.

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest ») est une société canadienne de gestion de placements offrant des produits uniques qui génèrent un flux monétaire. Harvest a été fondée par des membres de longue date de l'industrie de la gestion des placements et met l'accent sur la création de produits de placement qui respectent les trois principes directeurs suivants :

1. Clarté des objectifs de placement;
2. Transparence;
3. Régularité du revenu.

Harvest souhaite développer des produits de placement ayant un mandat clair et facile à comprendre pour ses investisseurs. Nous donnons la priorité à la transparence, afin que nos investisseurs puissent ouvrir le rapport annuel et savoir exactement ce qu'ils détiennent. Nos fonds sont également investis de sorte à leur procurer un revenu mensuel ou trimestriel régulier; ainsi, nos portefeuilles de fonds investissent dans des sociétés bien gérées, ayant un historique concluant en matière de flux de trésorerie et de dividendes ou de distributions.

PRODUIT DE PLACEMENT

Le Harvest Canadian Income and Growth Fund (le « Fonds ») a été constitué pour fournir aux investisseurs un revenu et une possibilité d'appréciation de leur capital au cours du cycle commercial, en investissant principalement dans des actions versant des dividendes émises par des sociétés cotées en bourse des secteurs des services publics, des produits industriels, des communications, de l'immobilier et du commerce de détail, domiciliées au Canada.

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants de nature financière. À titre d'information, les états financiers intermédiaires non audités du Fonds sont joints à ce rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement et sur simple demande d'autres exemplaires de ces documents, en composant le 1-866-998-8298, en nous écrivant à HARVEST Portfolios Group Inc., 710 Dorval Drive, Suite 209, Oakville, Ontario, L6K 3V7, en visitant notre site Internet à www.harvestportfolios.com ou en allant sur le site de SEDAR, à www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également demander, de la même façon, 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

Les objectifs de placement du Fonds pour les porteurs de parts sont les suivants :

- (i) Procurer des distributions mensuelles; et
- (ii) Maximiser le rendement total à long terme tout en réduisant la volatilité.

Le Fonds a été constitué pour fournir aux investisseurs un revenu et une possibilité d'appréciation de leur capital.

Stratégie de placement

Pour atteindre les objectifs du Fonds, son sous-conseiller, Avenue Investment Management Inc. (« Avenue » ou « le gestionnaire des placements ») investit dans un portefeuille géré activement, composé principalement de titres versant des dividendes et de titres de créances de sociétés cotées des secteurs des services publics, des industries, des communications, de l'immobilier et du commerce de détail, domiciliées au Canada. Le gestionnaire des placements se concentre sur le segment le moins cyclique du marché canadien des actions, dans le but de réduire la volatilité par une diversification dans les secteurs autres que les services financiers, l'énergie et les matériaux, c'est-à-dire la majorité des capitalisations boursières de la Bourse de Toronto.

Le Fonds investit en priorité dans des sociétés qui possèdent : (i) un long historique de bénéfices; (ii) une direction reconnue et chevronnée; et (iii) des modèles d'affaires qui ne dépendent pas principalement du prix des matières premières.

Le gestionnaire des placements se concentre sur les flux de trésorerie disponibles, le rendement des flux de trésorerie disponibles, les bénéfices potentiels et la valeur intrinsèque du placement, afin d'évaluer la pérennité et la croissance des dividendes et de procurer :

1. Un revenu attrayant;
2. Des possibilités de gains en capital; et
3. Une faible volatilité comparée à l'ensemble de l'indice composé S&P/TSX.

RISQUE

Les risques associés à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Il n'est survenu aucun changement important à l'égard du Fonds de nature à affecter son niveau global de risque au cours de la période.

RÉSULTATS

S'appréciant de 8,19 % au cours de la période terminée le 30 juin 2012, le Harvest Canadian Income & Growth Fund a nettement surclassé son indice de référence qui a inscrit un rendement de -2,97 %.

Au cours du deuxième trimestre, les données concernant le Canada et les États-Unis (particulièrement les secteurs de la production et des services) ont montré de timides signes de croissance. Sur le plan international, la crainte d'une récession mondiale déclenchée par une mauvaise gestion crise de la dette européenne et un risque de ralentissement en Chine a continué à accaparer les esprits. Ces sources d'inquiétude ont déclenché une ruée vers la qualité à l'avantage des bons du

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

Trésor américain à échéance 10 ans, qui ont enregistré un nouveau plancher et sont passés juste sous la barre des 1,5 %. L'inflation au Canada et dans les autres économies développées demeurera faible, tout comme les taux d'intérêt.

Le Fonds a tiré parti de sa surpondération dans les secteurs de la consommation de base, des télécommunications et des services publics et de sa sous-pondération dans les secteurs de la finance et de l'énergie. En raison des faibles taux d'intérêt actuels, il nous semble que l'atonie de la croissance et le contexte de désendettement profiteront aux actions versant des dividendes dont les émetteurs présentent une solide santé financière.

VARIATION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

L'actif net du Fonds a diminué de 30,4 % ou 14 931 854 \$ au cours de la période, passant de 49 054 915 \$ au 31 décembre 2011, à 34 123 061 \$ au 30 juin 2012. Cette baisse est attribuable aux 1 145 982 parts soumises à annulation le 1^{er} juin 2012, la date de rachat annuel, soit un montant total de 14 831 643 \$, ainsi qu'aux rachats normaux, qui se sont établis à 3 564 081 \$ durant la période. Les revenus de placement nets de 771 221 \$, la moins-value du marché de 263 011 \$ et les gains réalisés sur les placements de 3 424 738 \$ ont procuré une augmentation de 3 932 948 \$.

Au cours de la période, le Fonds a distribué 1 563 418 \$, soit 0,42 \$ par part (0,07 dollar par part par mois).

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 20 juin 2012 (le « jour de la conversion »), le Fonds a terminé sa conversion en fonds commun de placement à capital variable, transférant à tous les investisseurs existants une part de série R pour chaque part détenue. Le Fonds a cessé d'être inscrit sous le symbole HCF.UN à la Bourse de Toronto (« TSX ») le 7 juin 2012 pour être offert, par l'entremise d'un réseau de courtiers, sous le code FundServ HRV et évalué quotidiennement, à partir du 20 juin 2012. Les nouvelles séries A et F à frais de souscription initiaux ont été offertes immédiatement après la conversion.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Il n'y a eu aucune opération entre apparentés pendant la période, à l'exception du remboursement des frais de gestion et d'autres frais à Harvest, tel que décrit au paragraphe suivant.

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Harvest Portfolios Group Inc. est le gérant du Fonds et il lui incombe de gérer ou de faire gérer l'ensemble des activités et des opérations du Fonds. Le gérant paie à Avenue ses services de conseils, à même les frais qu'il reçoit du Fonds, lesquels sont calculés sur la base de l'actif net du Fonds.

Chaque série de parts verse au gérant des frais de gestion annuels basés sur un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'actif du Fonds correspondant à cette série (les « Frais de gestion »).

Le gérant peut verser aux courtiers des frais de service prélevés sur les frais de gestion des parts des séries A et R pour les services permanents qu'ils fournissent aux épargnants y compris les conseils en placement et la mise à disposition de relevés de compte et de bulletins. En général, les frais de service, et taxes le cas échéant, sont payables à chaque courtier trimestriellement à terme échu et sont basés sur le total de l'actif investi pendant le trimestre dans chaque série de parts du Fonds par tous les clients de ce courtier. Le gérant peut changer ou annuler les frais de service en tout temps.

Les frais diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

Série du Fonds	Frais de gestion annuels	Frais de service au courtier	Frais totaux
A	1,25 %	1,25 %	2,50 %
F	1,25 %	0,00 %	1,25 %
R	1,25 %	1,00 %	2,25 %

Autres charges

Le Fonds est responsable de toutes les dépenses liées à son activité et à la conduite de ses affaires, notamment les frais juridiques et d'audit, les intérêts, taxes, autres coûts administratifs liés au rachat des titres, aux rapports financiers et aux autres communications, en conformité avec les lois, règlements et politiques en vigueur.

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

Chaque série de parts est responsable de ses frais d'exploitation directs et d'une quote-part des dépenses d'exploitation communes à toutes les séries de parts du Fonds. Les frais directs comprennent notamment les droits de dépôt et le coût des services aux porteurs de parts. Le gérant pourrait, dans certains cas, absorber une portion des dépenses d'exploitation du Fonds ou cesser de le faire sans avis préalable aux porteurs de parts.

Le Fonds remboursera au gérant tous les frais et les charges raisonnables que le gérant a engagés pour rendre des services exceptionnels au nom du Fonds et en lien avec les tâches dont il doit s'acquitter dans le cadre de ses activités. Ces charges comprennent notamment les frais d'impression et d'envoi des rapports aux porteurs de parts ainsi que d'autres communications, les frais liés au comité d'examen indépendant (CEI), dont les dépenses des membres du CEI, un montant raisonnable pour les salaires, les avantages sociaux et frais de conseils, le coût des administrateurs indépendants du gérant et d'autres frais d'administration liés au placement continu et à d'autres obligations. Ces dépenses se sont élevées à 81 304 \$ pour la période close le 30 juin 2012 (76 193 \$ en 2011) et sont incluses dans les coûts des communications aux porteurs qui figurent à l'état des résultats dans les états financiers intermédiaires non audités.

FACILITÉ DE PRÊT

Le Fonds avait conclu une facilité de prêt avec une banque à charte canadienne. Le prêt permettait au Fonds de disposer de liquidités pour effectuer des placements, conformément à ses objectifs et restrictions en matière de placement, et de mettre en gage ses actifs en garantie des emprunts. La facilité de prêt a été remboursée en totalité et soldée le 18 mai 2012, antérieurement à la date de conversion.

Pour la période close au 30 juin 2012, le Fonds a comptabilisé des intérêts débiteurs de 93 690 \$ (141 562 \$ en 2011).

PASSAGE AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (« IFRS »)

Comme l'a confirmé le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC »), la plupart des entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public ont adopté l'ensemble des IFRS, publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») le 1^{er} janvier 2011. Néanmoins, l'IASB avait initialement autorisé la plupart des fonds d'investissement à reporter l'adoption des IFRS aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Lors de sa réunion du 12 décembre 2011, le CNC a décidé de reporter à 2014 l'adoption obligatoire des IFRS pour les sociétés de placement et fonds distincts des entreprises d'assurance vie, en conséquence, le Fonds adoptera les IFRS pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2014 et présentera ses états financiers selon celles-ci, notamment en ce qui a trait aux informations financières comparatives pour la période intermédiaire close au 30 juin 2014. La direction a surveillé les étapes importantes du programme de passage aux IFRS et a évalué ses effets potentiels sur les décisions de mise en place, les contrôles internes, les systèmes d'information et la formation.

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13 (Évaluation à la juste valeur) qui établit pour les IFRS une source unique d'indications pour les évaluations à la juste valeur et introduit de nouvelles exigences entourant les informations à fournir sur l'évaluation à la juste valeur. La norme s'applique uniquement lorsque d'autres normes IFRS imposent ou permettent l'évaluation à la juste valeur. Si un élément de l'actif ou du passif mesuré à la juste valeur dispose d'un cours acheteur et d'un cours vendeur, l'évaluation doit se trouver dans l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur. L'utilisation de la moyenne des cours acheteur et vendeur ou d'autres conventions d'établissement des prix que les participants au marché utilisent comme moyen pratique d'évaluer la juste valeur à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur est permise. Cela pourrait éliminer la différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part aux états financiers des périodes visées.

Selon la dernière évaluation des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS effectuée par la direction, la valeur liquidative ou l'actif net par part des séries ne devraient subir aucun changement, à l'exception des effets attribuables à l'IFRS 13. La direction a par ailleurs déterminé que les effets des IFRS sur les états financiers seraient limités aux informations à fournir et à de potentielles modifications de présentation, notamment au niveau des capitaux propres. Néanmoins, ces conclusions pourraient évoluer à mesure que nous finalisons notre évaluation de ces possibles différences et que de nouvelles normes sont émises par l'IASB d'ici l'adoption des IFRS par le Fonds.

RECOMMANDATION OU RAPPORT DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le comité d'examen indépendant n'a soumis aucun rapport spécial et n'a effectué aucune recommandation extraordinaire de nature importante à la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2012.

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds, dans le but de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des dernières périodes. Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS ¹	Série R			Série A*
	2012	2011	2010	2012
Actif net au début de la période ³	12,43 \$	12,42 \$	11,17 \$	13,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des produits	0,41	1,06	0,46	0,01
Total des charges	(0,21)	(0,42)	(0,25)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,90	0,16	0,55	(0,04)
Gains non réalisés pour la période	(0,06)	0,31	1,04	0,19
Augmentation (diminution) liée aux activités²	1,04 \$	1,11 \$	1,80 \$	0 16 \$
Distributions⁴				
Revenus de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,16)	-	-
Revenus de placement nets	(0,42)	-	-	(0,07)
Gains en capital	-	(0,12)	(0,55)	-
Remboursement de capital	-	(0,56)	-	-
Total des distributions annuelles⁴	(0,42)	(0,84)	(0,55)	(0,07)
Actif net à la fin de la période²	13,07 \$	12,43 \$	12,42 \$	13,06 \$

Série R

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale¹	34 055 064 \$	49 180 568 \$	37 406 232 \$
Nombre de parts en circulation	2 598 780	3 945 599	3 007 822
Nombre de bons de souscription en circulation	-	-	3 028 322
Ratio des frais de gestion ⁵	3,29 %	3,03 %	10,99 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁵	3,29 %	3,03 %	10,99 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,15 %	0,10 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	14,35 %	66,53 %	46,92 %
Valeur liquidative par part¹	13,10 \$	12,46 \$	12,44 \$
Cours de clôture (HBB.UN)	s. o.	12,09 \$	11,70 \$
Cours de clôture (HBB.WT)	s. o.	- \$	0,11 \$

Série A*

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2012
Valeur liquidative totale¹	146 858 \$
Nombre de parts en circulation	11 223
Ratio des frais de gestion ⁵	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁵	2,69 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	14,35 %
Valeur liquidative par part¹	13,09 \$

*La série A a commencé le 25 juin 2012.

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Notes explicatives :

1. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds. La différence provient essentiellement du fait que les placements sont évalués au cours acheteur dans les états financiers et au cours de clôture aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds. Les notes aux états financiers donnent une explication de ces écarts.
2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux opérations 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 n'a pas pour fonction d'établir une continuité de la valeur liquidative par part au début et à la fin des périodes.
3. L'actif net au début de la période de 11,17 \$ est établi après déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais d'émission de 0,83 \$ par part. Au jour de la conversion, le 2 juin 2012, toutes les parts du Fonds ont été échangées contre une part de série R, à une valeur liquidative de 11,27 \$. *La série A a commencé le 25 juin 2012.
4. Les distributions ont été versées en espèces jusqu'au jour de la conversion, le 20 juin 2012, ensuite un réinvestissement automatique ou un versement en espèces était proposé.
5. Le ratio des frais de gestion (RFG) est obtenu à partir du total des charges de la période en question (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le RFG de 2012 tient compte de charges d'intérêts de 93 960 \$, sans lesquelles il se serait établi à 2,52 %.
6. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. 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'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera 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. Ces ratios sont annualisés.

Rendement passé

Les informations aux présentes supposent que tous les dividendes du Fonds ont servi à acheter des parts additionnelles durant les périodes de référence. Ces informations ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou des autres frais qui auraient réduit ou affecté le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

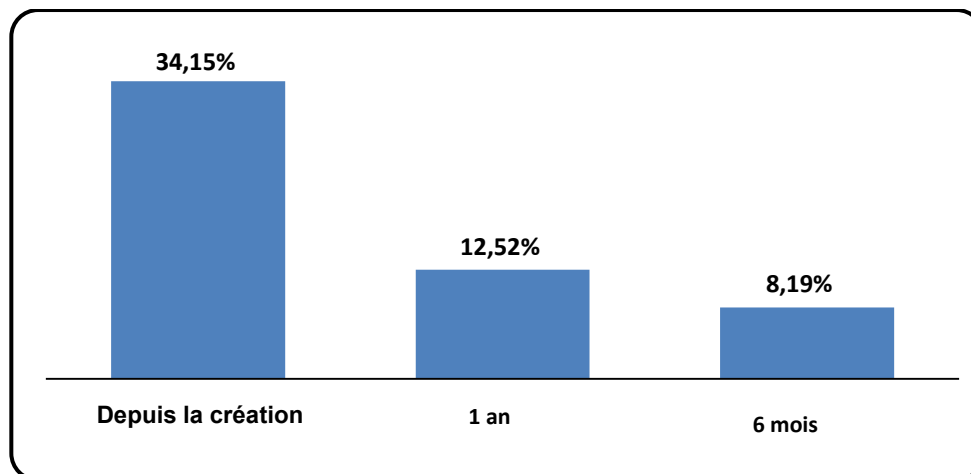
HARVEST Canadian Income & Growth Fund

RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement annuel de chaque période présentée et illustrent la variation du rendement du Fonds pour la série R.

Séries A et F : Les rendements ne sont pas communiqués, conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement qui ne permet pas la communication du rendement d'un fonds ou d'une série ayant moins d'un an d'existence. Les graphiques 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.

Rendement du Fonds



RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Le tableau ci-après indique les rendements annuels composés du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, sur la base du rendement total, déduction faite des frais.

L'indice composé S&P/TSX (« l'indice »), est utilisé à des fins de comparaison.

L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière et mesure l'activité du marché pour un univers de titres inscrits à la Bourse de Toronto. Les pondérations sectorielles comprennent les actions faisant partie du sous-secteur de la finance.

Bien qu'ayant recours à cet indice à des fins de comparaison à long terme, le Fonds n'est pas géré en fonction de la composition de l'indice. En conséquence, le Fonds peut connaître des périodes au cours desquelles son rendement s'écarte favorablement ou défavorablement de celui de l'indice. Veuillez vous reporter à la section « Résultats » de ce rapport pour obtenir des renseignements sur le rendement récent.

Rendement des placements (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement du Fonds, série R	12,52	s. o.	s. o.	s. o.	34,15
Indice composé S&P/TSX.	(12,77)	s. o.	s. o.	s. o.	3,33

HARVEST Canadian Income & Growth Fund

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Le tableau de répartition selon les secteurs ci-dessous illustre la répartition du portefeuille établie en fonction de la valeur liquidative totale aux fins des opérations des titres en portefeuille du Fonds. Vous trouverez la répartition détaillée des titres du Fonds à la section « État des titres en portefeuille » dans les états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Au 30 juin 2012

25 principaux placements	En % de l'actif net Valeur	Rendement (%)
American Capital Agency Corporation	5,6	14,9
Bell Aliant, Inc.	4,9	7,5
Manitoba Telecom Services Inc.	4,8	5,1
Inter Pipeline Fund LP, catégorie A	4,4	5,4
Davis + Henderson Income Corporation	4,2	7,1
K-Bro Linen Inc.	4,2	4,8
Parkland Fuel Corporation	4,2	7,2
Corus Entertainment Inc., catégorie B	3,9	4,2
Rogers Sugar, Inc.	3,7	6,2
Leisureworld Senior Care Corp.	3,7	7,3
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,6	4,4
Medical Facilities Corporation	3,6	8,3
Pembina Pipeline Corporation	3,6	6,2
Altria Group Inc.	3,5	4,7
Liquor Stores N.A. Ltd.	3,4	5,7
The North West Company, Inc.	3,4	4,8
Sprott Power Corp.	3,2	5,5
Yellow Media Inc., 7,30 % fév. 02/15	3,2	41,5
Atlantic Power Corporation	3,0	8,8
Bird Construction, Inc.	2,9	5,0
Keyera Corp.	2,7	4,8
BCE Inc.	2,7	5,2
Artis Real Estate Investment Trust	2,6	6,6
Annaly Capital Management Inc.	2,6	13,0
Northland Power Inc.	2,5	6,1
	89,7	

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds peuvent être consultées sur le site Web de Harvest Portfolios Group Inc., au www.harvestportfolios.com

