



HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2013

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 Banks & Buildings Income Fund

SURVOL DE LA SOCIÉTÉ

Harvest Portfolios Group Inc. (« Harvest ») est une société canadienne 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 leurs rapports 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 Banks & Buildings Income Fund (le « Fonds ») a été constitué pour investir principalement dans les secteurs canadiens des services bancaires, des autres services financiers et de l'immobilier. Ces secteurs représentent des composantes essentielles de l'économie canadienne. L'économie canadienne étant, dans l'ensemble, en phase d'expansion, Harvest pense qu'un portefeuille diversifié investi dans ces secteurs fournira aux investisseurs un rendement attrayant et un fort potentiel d'appréciation du capital.

HARVEST Banks & Buildings Income 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 du Fonds sont joints au rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement et sur simple demande d'autres exemplaires de ces documents, en appelant au 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 visent à procurer aux porteurs de parts :

- i. des distributions mensuelles; et
- ii. une optimisation du rendement total.

Le Fonds investira dans un portefeuille géré de façon dynamique, composé principalement de titres d'émetteurs bancaires, d'autres émetteurs financiers et d'émetteurs immobiliers.

STRATÉGIE DE PLACEMENT

Afin d'atteindre l'objectif de placement, le sous-conseiller du Fonds, Avenue Investment Management Inc. (« Avenue » ou le « gestionnaires de placements »), investira dans un portefeuille géré de façon dynamique composé principalement de titres d'émetteurs bancaires, d'autres émetteurs financiers et d'émetteurs immobiliers. Le gestionnaire des placements pense que dans ce contexte, les émetteurs des secteurs financier et immobilier versant des dividendes maintiendront leurs dividendes ou leurs distributions. Les émetteurs des secteurs bancaire, financier et immobilier au Canada ont des ratios de fonds propres et de levier financier qui sont par nature prudents et justifient ainsi, dans la plupart de cas, des politiques de versement régulier de dividendes.

Le gestionnaire des placements utilise une analyse descendante macroéconomique pour évaluer et dénicher les sociétés et les types de titres les plus attrayants dans les secteurs mentionnés ci-dessus. Il a également recours à une analyse fondamentale ascendante basée sur la valeur, afin d'identifier les émetteurs présentant des actifs de qualité, une excellente santé financière et des flux de trésorerie élevés. De façon générale, chaque société ou placement détenu dans le portefeuille présente un historique de dividendes réguliers et offre un rendement qui contribuera à l'atteinte des objectifs du Fonds. Le gestionnaire des placements privilégiera les titres de sociétés qui, à son avis, semblent posséder des flux de trésorerie disponibles élevés et qui ne reporteront pas le paiement des futurs dividendes ou intérêts. Il se focalisera sur les émetteurs qui semblent procurer des niveaux élevés de revenu, un potentiel d'appréciation du capital et le rendement total le plus attrayant compte tenu du risque.

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 modifier son niveau global de risque au cours de la période.

RÉSULTATS

Le Fonds a inscrit un rendement de 0,3 % au cours du trimestre terminé le 30 juin 2013, surclassant ainsi son indice de référence (composé à 50 % de l'indice financier S&P/TSX et à 50 % de l'indice immobilier S&P/TSX), qui a clôturé à -3,3 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a avancé de 5,4 %, alors que l'indice a enregistré -0,4 %.

Une reprise de la consommation et des investissements ainsi qu'un retour de la confiance sur les marchés ont contrebalancé les effets négatifs de la hausse des impôts et du mécanisme de séquestre du début d'année. Les indicateurs économiques aux États-Unis comme au Canada ont été raisonnablement encourageants durant ce premier semestre.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

RÉSULTATS (suite)

Du côté américain, même si certaines données du début du deuxième trimestre n'ont pas atteint les prévisions, le moral des consommateurs a été excellent en juin. En outre, le revenu personnel réel disponible montre des signes d'amélioration, tout comme les dépenses de consommation. Ces éléments nous semblent être de bon augure pour les financières américaines. Au Canada, les données économiques demeurent positives, notamment la croissance du PIB et les chiffres du logement ou de l'emploi des derniers mois.

Au cours des derniers trimestres, l'exposition du Fonds au secteur financier américain a été relativement élevée. Celui-ci nous semble en effet tirer parti de la forte croissance économique aux États-Unis, en particulier par rapport aux banques canadiennes. Au Canada, nous continuons de privilégier les banques présentant une exposition relativement faible au marché national du crédit aux particuliers et les fiducies de placement immobilier (« FPI ») canadiennes disposant de perspectives de croissance interne.

Nous pensons que de nombreuses actions à rendement élevé, particulièrement dans les secteurs de la finance et de l'immobilier, se sont ajustées aux prévisions de hausse de taux d'intérêt. Nous avons augmenté notre exposition de façon sélective vers la fin du deuxième trimestre, tandis qu'une liquidation s'amorçait sur les marchés.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Aucun événement récent devant être communiqué n'est survenu.

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 à la rubrique Frais de gestion et autres frais ci-dessous.

FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Harvest Portfolios Group Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe de gérer ou de faire gérer l'ensemble des activités et des opérations du Fonds. Le gestionnaire 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 gestionnaire des frais de gestion annuels (taxes en sus) basés sur un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne des actifs du Fonds correspondant à cette série (les « frais de gestion »).

Le gestionnaire peut verser aux courtiers des frais de service en lien avec les 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 exigibles sont payables mensuellement à terme échu, en fonction de l'actif total investi dans chaque série de parts du Fonds par tous les clients du courtier tout au long du mois. Le gestionnaire peut changer ou annuler les frais de service à tout moment.

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
R	1,10 %	0,40 %	1,50 %
A	1,10 %	1,25 %	2,35 %
F	1,10 %	0,00 %	1,10 %

Frais d'exploitation

Le Fonds est responsable des frais d'exploitation liés à la conduite de ses affaires, notamment les honoraires pour les services de garde, intérêts, taxes, honoraires juridiques et d'audit, honoraires de l'agent des transferts liés à l'émission et au rachat de parts, coûts des rapports financiers et autres communications, frais et dépenses liés au comité d'examen indépendant (« CEI »), notamment les frais liés aux membres du CEI, et de conformité avec les lois, règlements et politiques en vigueur.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Autres charges

Le Fonds remboursera au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables que le gestionnaire a engagés pour rendre des services au nom du Fonds et en lien avec les tâches dont il doit s'acquitter pour le Fonds. Ces 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, les avantages sociaux et frais de conseils, le coût des administrateurs indépendants du gestionnaire et d'autres frais d'administration liés au placement continu et à d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire entre tous les fonds d'Harvest Portfolios Group Inc. et les séries de chaque fonds concerné. Ils se sont élevés à 14 600 \$ pour la période close le 30 juin 2013 (26 181 \$ en 2012) et sont incluses dans les coûts des communications aux porteurs qui figurent à l'état des résultats dans les états financiers intermédiaires.

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

Au Canada, les entités d'investissement qui ont une obligation d'information du public sont tenues d'adopter les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Par conséquent, celles dont l'exercice coïncide avec l'année civile devront préparer des informations financières comparatives en IFRS en date du 1^{er} janvier 2013, date de transition aux IFRS.

Le Fonds devra préparer des états financiers annuels avec informations comparatives conformes aux IFRS pour la première fois au 31 décembre 2014 et des états financiers semestriels avec informations comparatives conformes aux IFRS pour la première fois au 30 juin 2014.

Le gestionnaire a élaboré un plan de conversion aux IFRS des états financiers du Fonds, en créant une équipe multidisciplinaire composée de membres de la direction et d'employés des fournisseurs de service au Fonds (comptable et agent des transferts). Le Fonds ne prévoit aucun effet sur ses ententes commerciales.

Au 30 juin 2013, le gestionnaire pense que les principales divergences entre les politiques comptables actuelles et celles qui devraient s'appliquer en vertu des IFRS ont été identifiées et concernent :

- l'obligation de publier un état des flux de trésorerie,
- la classification des instruments rachetables émis par le Fonds
- l'élimination des différences entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part,
- la classification et l'évaluation des placements du Fonds.

Le gestionnaire et les fournisseurs de services du Fonds sont en train d'élaborer une approche de présentation des états financiers et de présentation de l'information connexe, tout en terminant leur analyse quantitative des incidences du passage aux IFRS. Pour l'instant, le gestionnaire n'envisage pas d'effets significatifs de ce passage sur la valeur liquidative par part du 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 l'intention de la direction du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2013.

HARVEST Banks & Buildings Income 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 clos au 30 juin 2013 et des états financiers annuels audités précédents.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS ¹	Série R				
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net au début de la période³	12,46	11,60	13,64	12,02	11,17
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des produits	0,18	0,41	0,61	0,69	0,17
Total des charges	(0,15)	(0,34)	(0,41)	(0,48)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,13	0,81	0,12	1,16	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,58	0,91	(0,92)	1,18	0,89
Augmentation (diminution) liée aux activités²	0,74	1,79	(0,60)	2,55	1,00
Distributions⁴					
Revenus de placement nets	(0,42)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(0,03)	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,96)	-
Remboursement de capital	-	(0,84)	(0,81)	-	(0,14)
Total des distributions annuelles⁴	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,96)	(0,14)
Actif net à la fin de la période²	12,71	12,46	11,60	13,64	12,02

ACTIF NET PAR PART DU FONDS ¹	Série A			Série F		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Actif net au début de la période³	12,42	11,60	11,27	12,62	11,63	11,27
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des produits	0,17	0,41	0,11	0,19	0,41	0,05
Total des charges	(0,21)	(0,36)	(0,07)	(0,13)	(0,21)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,12	0,72	(0,21)	0,09	0,76	(0,56)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,43	0,39	0,68	0,28	0,59	0,63
Augmentation liée aux activités²	0,51	1,16	0,51	0,43	1,55	0,08
Distributions⁴						
Revenus de placement nets	(0,42)	-	-	(0,42)	-	-
Gains en capital	-	-	(0,21)	-	-	(0,21)
Remboursement de capital	-	(0,84)	-	-	(0,84)	-
Total des distributions annuelles⁴	(0,42)	(0,84)	(0,21)	(0,42)	(0,84)	(0,21)
Actif net à la fin de la période²	12,60	12,42	11,60	12,90	12,62	11,63

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Série R

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2013	2012	2011	2010	2009
Valeur liquidative totale¹	10 319 993	\$ 13 288 152	\$ 16 155 009	\$ 28 950 939	\$ 26 078 036
Nombre de parts en circulation ¹	810 830	1 064 817	1 390 604	2 114 483	2 155 483
Nombre de bons de souscription en circulation	-	-	-	2 115 483	2 155 483
Ratio des frais de gestion ⁵	2,42 %	2,78 %	4,14 %	3,76 %	9,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁵	2,42 %	2,78 %	4,14 %	3,76 %	3,16 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,10 %	0,20 %	0,47 %	0,29 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	11,08 %	48,83 %	79,38 %	56,98 %	2,79 %
Valeur liquidative par part¹	12,73	\$ 12,48	\$ 11,62	\$ 13,69	\$ 12,10
Cours de clôture (HBB.UN)	s. o.	\$ s. o.	\$ s. o.	\$ 12,65	\$ 11,48
Cours de clôture (HBB.WT)	s. o.	\$ s. o.	\$ s. o.	\$ 0,52	\$ 0,16

Série A

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale¹	12 225 362	\$ 9 190 296	\$ 1 404 702
Nombre de parts en circulation ¹	968 780	739 087	120 977
Ratio des frais de gestion ⁵	3,38 %	2,98 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁵	3,38 %	3,81 %	3,15 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,10 %	0,20 %	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	11,08 %	48,83 %	79,38 %
Valeur liquidative par part¹	12,62	\$ 12,43	\$ 11,61

Série F

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale¹	1 614 155	\$ 608 262	\$ 154 631
Nombre de parts en circulation ¹	124 927	48 147	13 283
Ratio des frais de gestion ⁵	1,96 %	1,74 %	1,73 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁵	1,96 %	2,42 %	1,73 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,10 %	0,20 %	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	11,08 %	48,83 %	79,38 %
Valeur liquidative par part¹	12,92	\$ 12,63	\$ 11,64

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 annexes des états financiers donnent une explication de ces écarts.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (ou 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 n'a pas pour fonction d'établir une continuité de l'actif net par part au début et à la fin des périodes.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

3. L'actif net au début des activités, 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, chaque part du Fonds a été échangée contre une part de série R, à une valeur liquidative de 11,27 \$. Les séries A et F ont commencé leurs activités les 22 et 27 octobre 2011 respectivement.
4. Les distributions ont été versées en espèces jusqu'au jour de la conversion. Après cette date, 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 de transactions du portefeuille) et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le RFG de la série R en 2011 tient compte d'un coût de conversion unique, non annualisé, de 190 113 \$ et d'intérêts de 120 832 \$, sans lesquels le RFG aurait été de 3,05 %.
6. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds 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

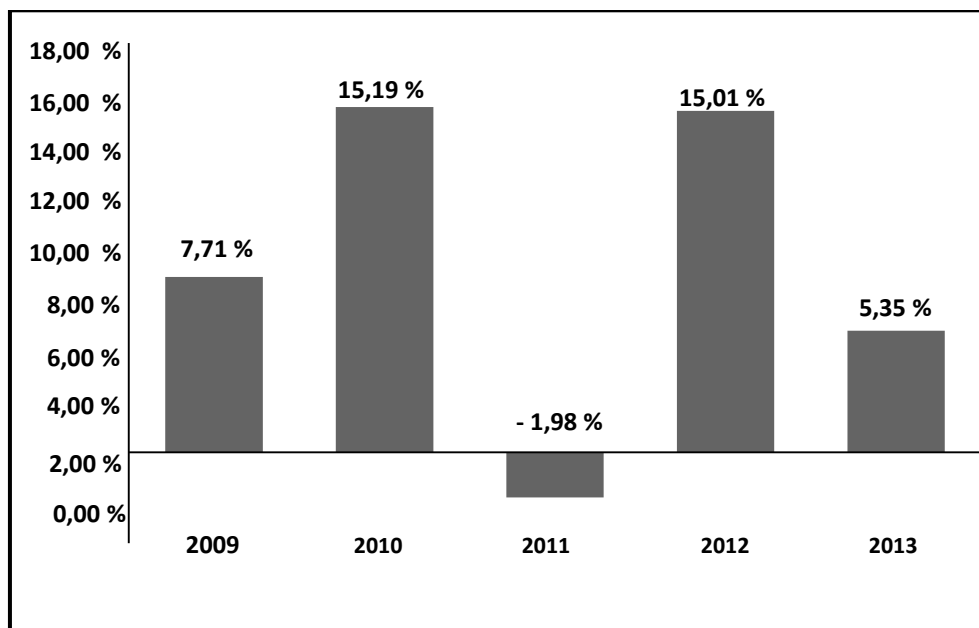
Les informations aux présentes supposent que tous les dividendes du Fonds ont servi à acheter des parts additionnelles durant les périodes de référence. Ces informations ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ou de rachat ni des autres frais qui auraient réduit ou modifié le rendement. Le rendement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

RENDEMENTS ANNUELS

Les graphiques ci-dessous montrent le rendement de chaque période présentée et illustrent la variation du rendement du Fonds pour les séries R, A et F. 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

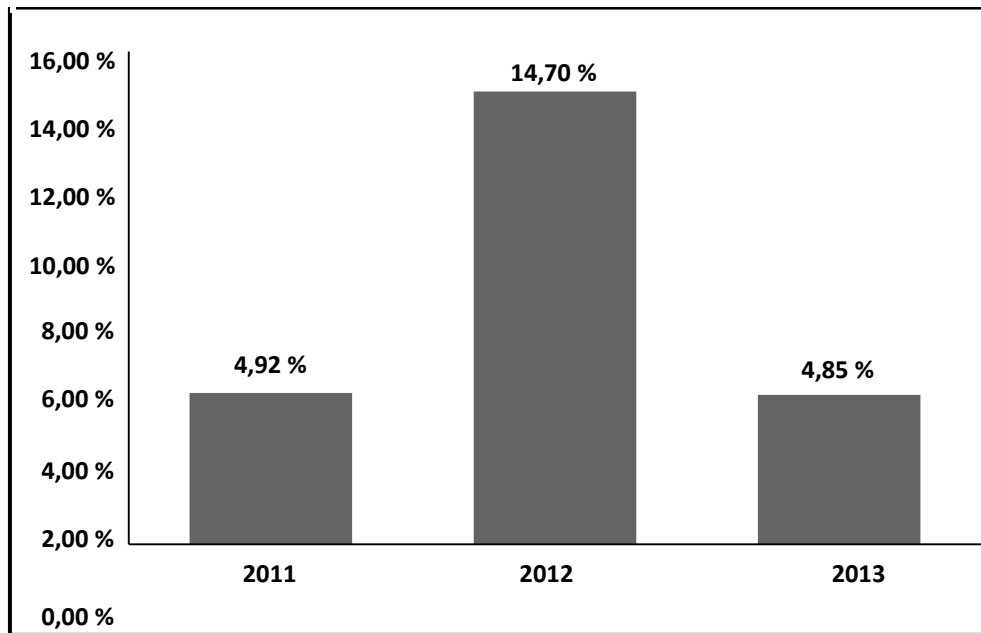
Série R



2009 correspond à la période allant du 23 octobre au 31 décembre.

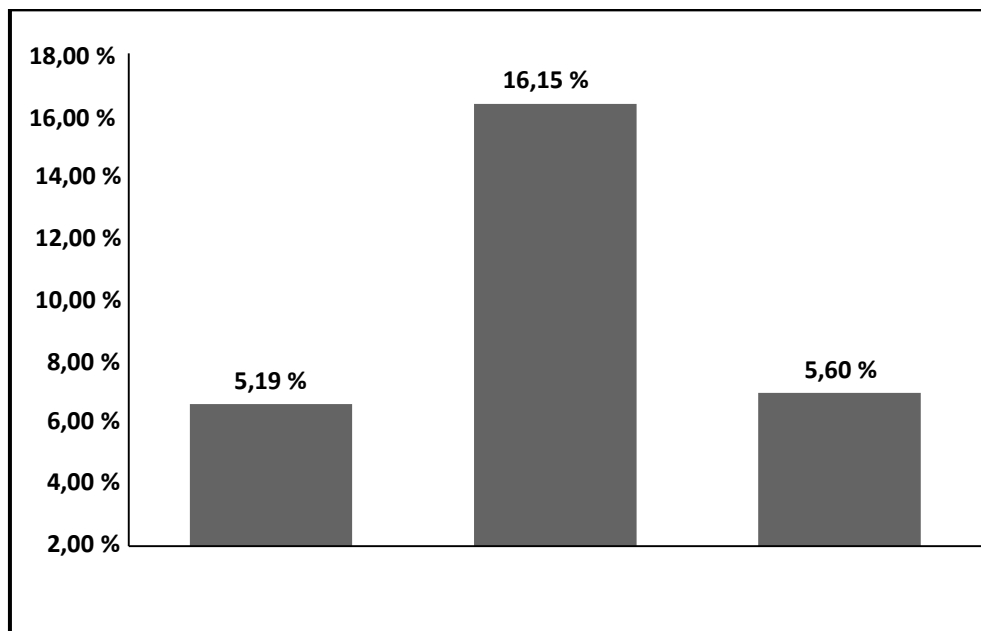
HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Série A



2011 correspond à la période allant du 18 octobre au 31 décembre.

Série F



2011 correspond à la période allant du 18 octobre au 31 décembre.

HARVEST Banks & Buildings Income 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 sur les 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 du Fonds.

Au 30 juin 2013

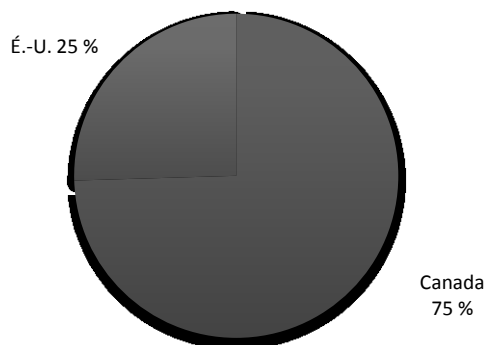
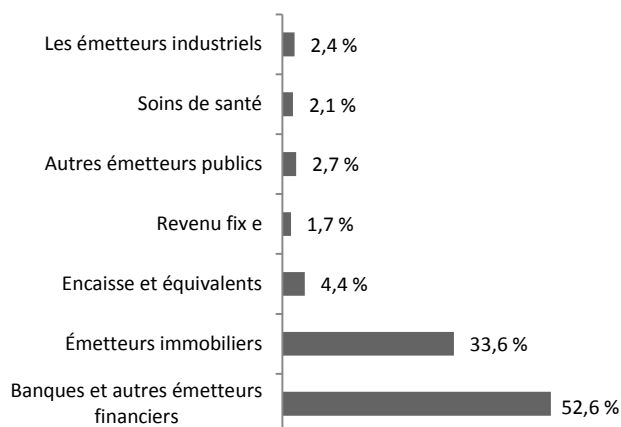
25 principaux placements	% de la valeur liquidative	Rendement (%)
Bank of America Corporation	7,0	0,3
Artis Real Estate Investment Trust	5,8	7,1
Wells Fargo & Co.	5,6	2,9
First Capital Realty inc.	5,6	4,7
La Banque Toronto-Dominion	5,1	3,8
Mainstreet Equity Corporation	4,9	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8	0,0
JPMorgan Chase & Co.	4,7	2,8
Financière Sun Life	4,7	4,6
Tricon Capital Group Inc.	4,6	3,8
Fonds de placement immobilier Cominar	4,3	6,9
Banque Royale du Canada	4,1	4,1
Fonds de placement immobilier Crombie	4,0	6,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,5	4,3
Banque de Montréal	3,3	4,9
BTB Real Estate Investment Trust	3,1	8,3
State Street Corporation	2,8	1,6
Timbercreek Mortgage Investment Corp.	2,7	8,1
Inter Pipeline Fund LP, catégorie A	2,7	5,2
Power Corporation du Canada	2,7	4,1
Brookfield Renewable Energy Partners L.P.	2,4	5,1
La Great West, compagnie d'assurance-vie	2,4	4,2
The Bank of New York Mellon Corporation	2,2	2,1
Amica Mature Lifestyles Inc.	2,1	5,0
Boralex Inc. 6,75 %, 30 juin 2017	1,7	3,0
Total	96,8	

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.

RÉPARTITION SELON LES SECTEURS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Valeur liquidative totale (100,0 %)



HARVEST Banks & Buildings Income Fund

États financiers intermédiaires (non audités)

30 juin 2013

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE		
Au 30 juin 2013 (non audité) et au 31 décembre 2012	2013	2012
Actif		
Placements, à la juste valeur (coût 18 753 788 \$, 2012 : 18 794 199 \$);	22 872 431 \$	21 963 933 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 185 725	1 119 830
Dividendes et intérêts à recevoir	110 798	82 398
Souscriptions à recevoir	36 139	17 435
	24 205 093	23 183 596
Passif		
Rachats à payer	30 759	73 061
Distributions à payer	54 396	53 447
	85 155	126 508
Actif net représentant les capitaux propres	24 119 938 \$	23 057 088 \$
Actif net représentant les capitaux propres		
Série R	10 303 099 \$	13 271 109 \$
Série A	12 205 328	9 178 497
Série F	1 611 511	607 482
Nombre de parts en circulation (note 3)		
Série R	810 830	1 064 817
Série A	968 780	739 087
Série F	124 927	48 147
Actif net par part (note 8)		
Série R	12,71 \$	12,46 \$
Série A	12,60	12,42
Série F	12,90	12,62

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTATS DES RÉSULTATS (non audité)			
Pour le semestre terminé le 30 juin		2013	2012
Revenus de placement			
Dividendes		338 900 \$	392 388 \$
Intérêts		24 959	21 361
Moins : retenues d'impôt étranger à la source		(24 564)	(49 908)
		339 295	363 841
Charges (note 4)			
Frais de gestion		150 938	131 344
Frais de service		105 192	74 434
Coûts des communications aux porteurs de parts		19 438	26 181
Honoraires d'audit		11 660	5 086
Honoraires des agents des transferts		20 038	19 393
Droits de garde et frais bancaires		24 030	13 246
Frais du comité d'examen indépendant		3 481	1 746
Droits de dépôt		2 752	2 487
Honoraires juridiques		6 364	8 612
		343 893	282 529
Revenus (perte) de placement nets		(4 598) \$	81 312 \$
Gain (perte) de change et de placement réalisé et non réalisé			
Gain (perte) réalisé à la vente de placements		251 376	566 172
Gain (perte) de change réalisé		(1 076)	(4 850)
Coûts de transactions		(12 125)	(21 750)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur opérations de change		147	304
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements		948 909	816 819
Gain net (perte) sur les placements		1 187 231 \$	1 356 695 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		1 182 633 \$	1 438 007 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités – série R			
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités – série R		704 043 \$	1 268 838 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités – série A			
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités – série A		442 694	150 884
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités – série F			
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités – série F		35 896	18 285
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part – série R			
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part – série R		0,74 \$	1,02 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part – série A			
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part – série A		0,51	0,32
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part – série F			
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part – série F		0,43	0,64

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE –			
TOUTES LES SÉRIES (non audité)			
Pour le semestre terminé le 30 juin			
	2013		2012
Actif net au début de la période	23 057 088	\$	17 695 535
			\$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 182 633		1 438 007
Opérations des porteurs de parts			
Produit des émissions de parts	6 862 445		11 335 771
Réinvestissement des distributions	465 660		477 502
Coût des parts rachetées	(6 649 186)		(6 754 570)
Opérations des porteurs de parts – montant net	678 919	\$	5 058 703
			\$
Distributions aux porteurs de parts			
Revenus de placement nets	(798 702)		(749 328)
Total des distributions aux porteurs de parts	(798 702)	\$	(749 328)
			\$
Actif net à la fin de la période	24 119 938	\$	23 442 917
			\$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE –				
SÉRIE R (non audité)				
Pour le semestre terminé le 30 juin				
	2013		2012	
Actif net au début de la période	13 271 109	\$	16 137 857	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	704 043		1 268 838	
Opérations des porteurs de parts				
Produit des émissions de parts	725 272		2 271 678	
Réinvestissement des distributions	253 679		357 793	
Coût des parts rachetées	(4 260 389)		(5 878 514)	
Opérations des porteurs de parts – montant net	(3 281 438)		(3 249 043)	
Distributions aux porteurs de parts				
Revenus de placement nets	(390 615)		(516 325)	
Total des distributions aux porteurs de parts	(390 615)	\$	(516 325)	\$
Actif net à la fin de la période	10 303 099	\$	13 641 327	\$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE				
– SÉRIE A (non audité)				
Pour le semestre terminé le 30 juin				
	2013		2012	
Actif net au début de la période	\$	9 178 497	\$	1 403 211
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		442 694		150 884
Opérations des porteurs de parts				
Produit des émissions de parts		5 084 125		8 580 871
Réinvestissement des distributions		188 150		111 192
Coût des parts rachetées		(2 317 658)		(710 042)
Opérations des porteurs de parts – montant net		(2 954 617)		7 982 021
Distributions aux porteurs de parts				
Revenus de placement nets		(370 480)		(220 394)
Total des distributions aux porteurs de parts	\$	(370 480)	\$	(220 394)
Actif net à la fin de la période	\$	12 205 328	\$	9 315 722

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE				
SÉRIE F (non audité)				
Pour le semestre terminé le 30 juin				
	2013		2012	
Actif net au début de la période	607 482	\$	154 467	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	35 896		18 285	
Opérations des porteurs de parts				
Produit des émissions de parts	1 053 048		483 222	
Réinvestissement des distributions	23 831		8 517	
Coût des parts rachetées	(71 139)		(166 014)	
Opérations des porteurs de parts – montant net	1 005 740		325 725	
Distributions aux porteurs de parts				
Revenus de placement nets	(37 607)		(12 609)	
Total des distributions aux porteurs de parts	(37 607)	\$	(12 609)	\$
Actif net à la fin de la période	1 611 511	\$	485 868	\$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (non audité)				
Au 30 juin 2013				
Nombre d'actions	Titre	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net
ACTIONS				
Immobilier				
14 500	American Capital Agency Corporation	415 883	351 826	1,5
30 000	Annaly Capital Management Inc.	504 276	398 138	1,6
92 500	Artis Real Estate Investment Trust	815 110	1 387 500	5,8
158 824	BTB Real Estate Investment Trust	440 975	754 414	3,1
50 000	Fonds de placement immobilier Cominar	839 711	1 037 500	4,3
70 000	Fonds de placement immobilier Crombie	754 491	954 100	4,0
75 000	First Capital Realty inc.	1 429 832	1 334 250	5,5
36 000	Mainstreet Equity Corporation	821 832	1 188 720	4,9
71 490	Timbercreek Mortgage Investment Corp.	758 647	661 997	2,7
		6 780 757	8 068 445	33,4
Banques et autres institutions financières				
125 000	Bank of America Corporation	1 020 381	1 694 514	7,0
13 000	Banque de Montréal	734 897	792 740	3,3
18 000	Bank of New York Mellon Corporation	452 790	532 265	2,2
20 000	La Great West, compagnie d'assurance-vie	500 729	568 000	2,3
20 300	JPMorgan Chase & Co.	733 064	1 130 095	4,7
23 000	Power Corporation du Canada	609 058	648 830	2,7
16 000	Banque Royale du Canada	842 750	980 320	4,1
9 800	State Street Corporation	452 910	674 174	2,8
36 000	Financière Sun Life	912 750	1 116 000	4,6
15 000	La Banque de Nouvelle-Écosse	781 188	843 000	3,5
14 500	La Banque Toronto-Dominion	1 075 477	1 224 525	5,1
175 000	Tricon Capital Group Inc.	1 039 430	1 100 750	4,6
31 000	Wells Fargo & Co.	852 358	1 349 344	5,6
		10 007 782	12 654 557	52,5
Services publics				
20 000	Brookfield Renewable Energy Partners L.P.	600 821	580 200	2,4
		600 821	580 200	2,4
Autres émetteurs publics				
30 000	Inter Pipeline Fund LP, catégorie A	428 266	649 200	2,7
		428 266	649 200	2,7
Soins de santé				
60 000	Amica Mature Lifestyles Inc.	540 000	504 000	2,1
		540 000	504 000	2,1
Total des actions		18 357 626	22 456 402	93,1
Valeur nominale				
393 408	Boralex Inc. 6,75 %, 30 juin 2017	396 162	416 029	1,7
Total – revenu fixe		396 162	416 029	1,7
Total des placements		18 753 788	22 872 431	94,8
Autres actifs moins les passifs			1 247 507	5,2
Actif net			24 119 938	100,0

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

CONCENTRATION GÉOGRAPHIQUE AU 30 juin 2013

Aux	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	\$*	en % de l'actif net	\$*	en % de l'actif net
Canada	17 958 576	74,5	17 886 638	77,7
États-Unis	6 161 362	25,5	5 170 450	22,3
Totaux	24 119 938	100,0	23 057 088	100,0

* En dollars canadiens

Le portefeuille de placements du Fonds est concentré dans les secteurs suivants :

	% de l'actif net au 30 juin 2013	% de l'actif net au 31 décembre 2012
Immobilier	33,4	39,7
Banques et autres institutions financières	52,5	46,8
Services publics	2,4	-
Autres émetteurs publics	2,7	3,1
Soins de santé	2,1	2,4
Titres à revenu fixe	1,7	3,3

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

NOTES ANNEXES

30 juin 2013

1. ORGANISATION

Le Harvest Banks & Buildings Income Fund (le « Fonds ») est une fiducie de placement créée sous le régime des lois de la province de l'Ontario aux termes de la déclaration de fiducie datée du 25 septembre 2009, dans sa version modifiée et mise à jour le 2 octobre 2009, date de création du Fonds. Il n'y a pas eu d'activités importantes au sein du Fonds entre la date de création, le 2 octobre 2009, et le début des activités, le 23 octobre 2009.

Le Fonds a été converti en fonds commun de placement à capital variable le 18 octobre 2011 (la « date de la conversion »). À la date de conversion, les parts sont devenues rachetables à la valeur liquidative unitaire, sur une base quotidienne, et le Fonds a été assujéti au Règlement 81-102.

Le Fonds offre des parts des séries R, A et F, uniquement par l'intermédiaire de courtiers enregistrés. À la date de conversion, tous les investisseurs existants au 18 octobre 2011 ont obtenu une part de série R pour chaque part détenue. Des nouvelles souscriptions de parts de la série R sont offertes uniquement aux porteurs existants, moyennant des frais d'acquisition initiaux. Les parts de série A, qui ont été créées le 18 octobre 2011 mais ont commencé leurs activités le 22 octobre 2011, sont offertes à tous les investisseurs, moyennant des frais d'acquisition initiaux et des frais de service supérieurs à ceux des parts de série R. Aucuns frais d'acquisition initiaux et aucuns frais de conseils ne sont exigés pour les parts de série F, qui ont été créées le 18 octobre 2011 mais ont commencé leurs activités le 27 octobre 2011. Ces parts sont habituellement offertes uniquement aux investisseurs qui disposent de comptes à programme contre rémunération auprès de courtiers.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, et les montants qui y sont présentés sont en dollars canadiens. La préparation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction formule des estimations et des hypothèses. Ces estimations et ces hypothèses influent sur les montants présentés des actifs et des passifs, la présentation des éventualités à la date des états financiers et les montants présentés des produits et des charges pendant la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Évaluation des placements

La juste valeur des placements à la date de présentation de l'information financière a été évaluée comme suit :

a) Les placements sont classés comme étant détenus à des fins de transaction, conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation ». Les placements détenus qui sont négociés sur un marché actif sont évalués au cours acheteur publié par les bourses reconnues ou par des courtiers en valeurs mobilières reconnus, le jour de l'évaluation. Les placements détenus incluent des actions, des obligations et d'autres instruments de créance. Lorsqu'aucun cours acheteur n'est disponible, les titres détenus sont évalués au dernier cours de vente.

b) Les titres détenus qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués selon des techniques établies par le gestionnaire. La valeur d'un titre pour lequel, de l'avis du gestionnaire, les cours du marché ne sont pas faciles à obtenir est déterminée par le gestionnaire, conformément aux méthodes énoncées au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA. La juste valeur de certains titres est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation fondés en partie sur des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données de marché observables. Ces méthodes et procédures peuvent notamment inclure des comparaisons avec le cours de titres comparables ou similaires, l'obtention de renseignements liés aux évaluations auprès d'émetteurs ou d'autres données analytiques concernant un placement et le recours à d'autres indicateurs de valeur disponibles. Ces valeurs sont évaluées indépendamment à l'interne pour veiller à ce qu'elles soient raisonnables. Toutefois, en raison de l'incertitude inhérente à l'évaluation, la juste valeur estimée des titres et des intérêts susmentionnés peut être considérablement différente de la valeur qui serait utilisée s'il existait un marché immédiat pour ces titres. Le risque de crédit perçu de l'émetteur, la prévisibilité des flux de trésorerie et la durée jusqu'à l'échéance ont une incidence sur la juste

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

valeur de ces titres. Au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2012, aucun titre ne nécessitait d'estimation à partir d'hypothèses.

c) Les bons de souscription non cotés sont évalués sur la base de modèles de cours qui intègrent des facteurs tels que la valeur de marché des titres sous-jacents, le prix d'exercice, la volatilité et les conditions du bon de souscription.

Le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement exige que tous les fonds d'investissement calculent la valeur liquidative pour toutes autres fins que la présentation des états financiers en accord avec l'article 14.2, dont certains aspects diffèrent des dispositions du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA. Les PCGR du Canada exigent que la juste valeur des instruments financiers inscrits sur une bourse reconnue soit déterminée par leur dernier cours acheteur pour les positions acheteur et par leur dernier cours vendeur pour les positions vendeur, alors que le Règlement 81-106 retient le cours de clôture ou le dernier prix de vente. Cela crée une différence entre la valeur liquidative calculée selon le Règlement 81-106 et la valeur de l'actif net calculée selon les PCGR du Canada. Un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part en fin de période est fourni dans la note 8.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts. Les équivalents de trésorerie sont constitués de placements très liquides dont les échéances sont d'au plus 90 jours.

Autres actifs et passifs

Aux fins du classement prévu au chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, les dividendes et intérêts à recevoir, ainsi que les autres actifs sont désignés comme des prêts et créances et sont comptabilisés au coût ou au coût amorti. De même, les montants à payer aux porteurs de parts à titre de distributions et les rachats sont désignés comme autres passifs financiers et sont comptabilisés au coût ou au coût amorti, ce qui se rapproche de la juste valeur.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions, tels que les commissions de courtage, engagés par le Fonds à l'achat et à la vente de titres sont comptabilisés en charges, conformément au chapitre 3855 et figurent à l'état des résultats de la période durant laquelle ils sont engagés.

Opérations de placement et constatation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de négociation. Le coût des placements, qui représente le montant payé pour chaque titre, est calculé selon le coût moyen, sans tenir compte des coûts de transactions. Les gains réalisés ou les pertes subies à la vente de placements et la plus-value ou la moins-value non réalisée des placements sont calculés selon le coût moyen.

Les revenus de placement sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice et les revenus de dividendes sont constatés à la date ex-dividende.

. Les distributions reçues de fiducies de revenu sont comptabilisées à titre de revenus, de gains en capital ou de remboursement de capital, selon la meilleure information dont dispose le gestionnaire. Étant donné la nature de ces placements, la répartition réelle dans une catégorie ou une autre peut être différente de cette information. Les distributions des fiducies de placement qui sont traitées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les distributions reçues de fonds communs de placement sont comptabilisées selon la forme sous laquelle elles ont été reçues des fonds sous-jacents.

Répartition des revenus et charges et des gains et pertes en capital réalisés et non réalisés

Les frais de gestion et de service directement attribuables à une série sont imputés à cette série. Les frais d'exploitation, revenus, gains et pertes en capital réalisés et non réalisés communs du Fonds sont habituellement répartis entre les séries proportionnellement à la valeur liquidative relative de chacune.

Conversion des devises

Les achats et ventes de placements libellés en devises et les dividendes et revenus d'intérêts libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations. Les gains ou pertes de change réalisés ou non réalisés sur des placements sont inclus dans l'état des résultats, aux postes « Gain réalisé / (perte) à la vente de placements » et « Plus-value / (moins-value) non réalisée des placements », respectivement. Les gains ou pertes

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

de change réalisés ou non réalisés sur des actifs, passifs et revenus, autres que des placements libellés en devises, sont inclus dans l'état des résultats, au poste « Gain (perte) de change réalisé » et « Plus-value (moins-value) non réalisée sur opérations de change », respectivement.

Les actifs et les passifs figurant à l'état de la situation financière sont convertis en dollars canadiens à la date de clôture.

Évaluation des titres

La valeur liquidative par part de chaque série est déterminée chaque jour où la Bourse de Toronto est ouverte, à la fermeture de la séance. La valeur liquidative de chaque série du Fonds est obtenue en prenant la part attribuable à cette série des actifs communs du Fonds et en soustrayant la part attribuable à cette série des passifs communs ainsi que les passifs de cette série. Les frais directement attribuables à une série sont imputés à cette série. Les autres revenus et charges sont répartis entre les séries proportionnellement à leur valeur liquidative respective.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part » dans l'état des résultats représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net liée aux activités attribuée à chaque série pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période visée.

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau ci-après résume la juste valeur des instruments financiers du Fonds au moyen de la hiérarchie à trois niveaux ci-dessous :

Niveau 1 : les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 : les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir, des prix) ou indirectement (à savoir, des dérivés de prix);

Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. Des informations quantitatives additionnelles sont à fournir obligatoirement pour les titres relevant du niveau 3.

Classement des titres :

Placements à la juste valeur au 30 juin 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Totaux (\$)
Actions				
Actions ordinaires	15 681 527	-	-	15 681 527
Fonds	661 997	-	-	661 997
Parts de sociétés en commandite	1 229 400	-	-	1 229 400
Fiducies de placement immobilier	4 883 478	-	-	4 883 478
Total des actions	22 456 402	-	-	22 456 402
Titres à revenu fixe				
Obligations de sociétés	416 029	-	-	416 029
Total – revenu fixe	416 029	-	-	416 029
Total des placements à la juste valeur	22 872 431	-	-	22 872 431

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Placements à la juste valeur au 31 décembre 2012				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Totaux (\$)
Actions				
Actions ordinaires	13 315 129	-	-	13 315 129
Fonds	726 338	-	-	726 338
Parts de sociétés en commandite	704 400	-	-	704 400
Fiducies de placement immobilier	6 463 206	-	-	6 463 206
Total des actions	21 209 073	-	-	21 209 073
Titres à revenu fixe				
Obligations de sociétés	754 860	-	-	754 860
Total – revenu fixe	754 860	-	-	754 860
Total des placements à la juste valeur	21 963 933	-	-	21 963 933

Le Fonds ne détenait aucun titre relevant du niveau 3 aux 30 juin 2013 et 31 décembre 2012. Il n'y a pas eu de transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 pendant les périodes closes les 30 juin 2013 et 31 décembre 2012.

Passage aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Au Canada, les entités d'investissement qui ont une obligation d'information du public sont tenues d'adopter les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Par conséquent, celles dont l'exercice coïncide avec l'année civile devront préparer des informations financières comparatives en IFRS en date du 1^{er} janvier 2013, date de transition aux IFRS.

Le Fonds devra préparer des états financiers annuels avec informations comparatives conformes aux IFRS pour la première fois au 31 décembre 2014 et des états financiers semestriels avec informations comparatives conformes aux IFRS pour la première fois au 30 juin 2014.

Le gestionnaire a élaboré un plan de conversion aux IFRS des états financiers du Fonds, en créant une équipe multidisciplinaire composée de membres de la direction et d'employés des fournisseurs de service du Fonds (comptable et agent des transferts). Le Fonds ne prévoit aucun effet sur ses ententes commerciales.

Au 30 juin 2013, le gestionnaire pense que les principales divergences entre les politiques comptables actuelles et celles qui devraient s'appliquer en vertu des IFRS ont été identifiées et concernent :

- l'obligation de publier un état des flux de trésorerie,
- la classification des instruments rachetable émis par le Fonds
- l'élimination des différences entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part,
- la classification et l'évaluation des placements du Fonds.

Le gestionnaire et les fournisseurs de services du Fonds sont en train d'élaborer une approche de présentation des états financiers et de présentation de l'information connexe, tout en terminant leur analyse quantitative des incidences du passage aux IFRS. Pour l'instant, le gestionnaire n'envisage pas d'effets significatifs de ce passage sur la valeur liquidative par part du Fonds.

3. CAPITAUX PROPRES

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et de séries.

Les parts du Fonds sont offertes à la vente de façon continue et peuvent être achetées ou rachetées lors de chaque date d'évaluation à la valeur liquidative par part d'une série donnée. La valeur liquidative par part déterminée aux fins de souscription ou de rachat est obtenue en divisant la valeur liquidative du Fonds attribuable à la série (soit la juste valeur

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

totale des actifs attribuables à la série, moins les passifs attribuables à cette série) par le nombre total de parts de la série du Fonds en circulation à ce moment.

Les parts suivantes ont été émises et rachetées pendant la période indiquée :

	Parts en circulation		
	Série R	Série A	Série F
Total des titres en circulation au 31 décembre 2011	1 390 604	120 977	13 283
Souscriptions	11 495	756 969	44 318
Réinvestissement des distributions	53 285	22 014	1 737
Titres rachetés	(369 741)	(180 841)	(12 084)
Transferts entre les séries	(20 826)	19 968	893
Total des titres en circulation au 31 décembre 2012	1 064 817	739 087	48 147
Souscriptions	2 916	279 410	75 172
Réinvestissement des distributions	19 659	14 670	1 818
Titres rachetés	(275 702)	(62 324)	(3 089)
Transferts entre les séries	(860)	(2 063)	2 879
Total des titres en circulation au 30 juin 2013	810 830	968 780	124 927

Distributions

Les distributions mensuelles aux porteurs de parts sont déclarées et versées aux porteurs de parts inscrits à la date d'évaluation précédant la fin du mois et automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Fonds à la fin du mois, sauf pour les porteurs de parts ayant expressément demandé un versement en espèces. Le total des distributions s'est élevé à 0,42 \$ par part (0,07 \$ par part par mois) pour la période close le 30 juin 2013 (0,42 \$ en 2012).

4. CHARGES

Frais de gestion et frais de service

Harvest Portfolios Group Inc. est le gestionnaire du Fonds et il lui incombe de gérer ou de faire gérer l'ensemble des activités et des opérations du Fonds. Le gestionnaire fait appel à Avenue Investment Management Inc. («Avenue » ou « le gestionnaire des placements ») pour fournir au Fonds des services de gestion des placements et paie à Avenue ses services de conseils, à même les frais de gestion qu'il reçoit du Fonds, lesquels sont calculés sur la base de l'actif net du Fonds.

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

Le gestionnaire peut verser aux courtiers des frais de service prélevés en lien avec les 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 exigibles sont payables mensuellement à terme échu, en fonction de l'actif total investi dans chaque série de parts du Fonds par tous les clients du courtier tout au long du mois. Le gestionnaire peut changer ou annuler les frais de service à tout moment.

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
R	1,10 %	0,40 %	1,50 %
A	1,10 %	1,25 %	2,35 %
F	1,10 %	0,00 %	1,10 %

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Frais d'exploitation

Le Fonds est responsable des frais d'exploitation liés à la conduite de ses affaires, notamment les honoraires juridiques et d'audit, intérêts, taxes, coûts liés au rachat des titres ainsi que le coût des rapports financiers et autres communications, frais et dépenses liées au comité d'examen indépendant (« CEI »), dont les frais liés aux membres du CEI et de conformité avec les lois, règlements et politiques en vigueur. Le gestionnaire prend en charge ces dépenses pour le compte du Fonds, à l'exception de certaines d'entre elles (comme les intérêts), et se fait ensuite rembourser.

Autres charges

Le Fonds remboursera au gestionnaire tous les frais et les charges raisonnables que le gestionnaire a engagés pour rendre des services exceptionnels au nom du Fonds et en lien avec les tâches dont il doit s'acquitter pour le Fonds. Ces 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, les avantages sociaux et frais de conseils, le coût des administrateurs indépendants et d'autres obligations. Ces frais sont répartis de façon raisonnable par le gestionnaire, entre tous les fonds d'Harvest Portfolios Group Inc., et les séries de chaque fonds concerné. Ces frais se sont élevés à 14 600 \$ pour la période close le 30 juin 2013 (26 181 \$ en 2012) et sont inclus dans les coûts des communications aux porteurs qui figurent à l'état des résultats.

5. GESTION DU RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs de placement

Les activités de placement du Fonds l'exposent à plusieurs risques financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (notamment le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). Le gestionnaire vise à minimiser ces risques en ayant recours à des gestionnaires de portefeuille expérimentés qui géreront les titres des portefeuilles du Fonds quotidiennement, en fonction des événements du marché et des objectifs de placement du Fonds. Pour faciliter la gestion du risque, le gestionnaire a également mis en place une structure de gouvernance qui supervise les activités de placement du Fonds et surveille sa conformité à la stratégie de placement énoncée et à la réglementation en matière de valeurs mobilières.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix provient de la fluctuation des cours boursiers et de leurs effets sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier. La situation du marché des actions, plutôt que le rendement individuel de chaque société, peut avoir une incidence sur la valeur des titres en portefeuille du Fonds. La conjoncture économique et financière générale influe sur l'évolution du marché. Des facteurs politiques, sociaux et environnementaux peuvent aussi avoir un effet sur la valeur des titres.

Au 30 juin 2013, 93,1% de la valeur de l'actif net du Fonds (92,0% au 31 décembre 2012) se négociaient sur des marchés boursiers. Si le cours des actions avaient augmenté ou diminué de 5 % sur ces marchés, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net à la fin de la période aurait augmenté ou diminué d'environ 1 122 820 \$ (1 060 454 \$ au 31 décembre 2012).

Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent différer et l'écart peut être important.

Risque de change

Le risque de change provient du risque que la valeur d'un placement libellé dans une devise autre que celle du Fonds fluctue en raison de la variation des taux de change. Lorsqu'un Fonds achète un placement libellé dans une monnaie étrangère et que le taux de change entre le dollar canadien et la monnaie en question est défavorable, la valeur des placements du Fonds peut s'en trouver réduite.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués se fondent sur la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires (y compris les dérivés et le principal (notionnel) des contrats à terme, le cas échéant).

Aux	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Exposition*	en % de l'actif net	Exposition*	en % de l'actif net
Dollars américains	6 161 362 \$	25,5 %	5 170 450 \$	22,3 %

*En dollars canadiens

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Au 30 juin 2013, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport aux autres monnaies, tous les autres facteurs étant constants, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 308 068 \$ (258 523 \$ au 31 décembre 2012), soit 1,3 % de l'actif net total (1,1 % au 31 décembre 2012). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart peut être important.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient de la possibilité qu'une variation des taux d'intérêt influe sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers. Un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe, notamment des obligations et des instruments du marché monétaire, est sensible aux variations des taux d'intérêt. En général, lorsque les taux d'intérêt baissent, la valeur de ces instruments monte.

En outre, les titres à revenu fixe à longue échéance sont habituellement plus sensibles aux variations des taux d'intérêt. Si les taux d'intérêt variaient de 1,0 %, l'augmentation (ou la diminution) des intérêts gagnés par le Fonds serait de 4 160 \$ (7 524 \$ en 2012).

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction, soit de la durée jusqu'à l'échéance, soit de la modification contractuelle des taux aux 30 juin 2013 et 31 décembre 2012.

Instruments de créance : 30 juin 2013	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net
De trois à cinq ans	416 029	1,7
Total	416 029	1,7

Instruments de créance : 31 décembre 2012	Juste valeur (\$)	En % de l'actif net
Moins de un an	337 848	1,5
De trois à cinq ans	417 012	1,8
Total	754 860	3,3

Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme la possibilité qu'un fonds ne soit pas en mesure d'effectuer ses règlements ou de s'acquitter de ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé à des rachats de parts, puisque les porteurs peuvent demander le rachat de leurs parts à chaque date d'évaluation. Afin de maintenir une liquidité suffisante, le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés activement sur des marchés publics et peuvent être facilement cédés pour obtenir des liquidités.

Aux 30 juin 2013 et 31 décembre 2012, tous les passifs financiers du Fonds présentaient des échéances inférieures à trois mois.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement conclu avec le Fonds.

Toutes les transactions effectuées par le Fonds qui visent des titres cotés sont réglées et payées à la livraison, par l'intermédiaire de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, car la livraison des titres vendus n'est effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement est effectué à l'achat, une fois que les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le Fonds détient des titres de créance à revenu fixe. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur. Le risque est en grande partie atténué par les normes de qualité utilisées pour sélectionner les titres de sociétés. Des analyses de solvabilité continues sont réalisées sur tous les titres du Fonds, et le niveau de risque est réduit au minimum grâce à une diversification minutieuse parmi les secteurs d'activité et les émetteurs. Le risque de crédit maximum de ces placements correspond à leur juste valeur au 30 juin 2013.

Aux 30 juin 2013 et 31 décembre 2012, le Fonds détenait des titres de créance qui n'étaient pas notés.

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

6. COMMISSIONS DE COURTAGE

Les commissions de courtage payées à certains courtiers peuvent couvrir, en plus du coût des services de courtage liés aux opérations sur titres, des services d'analyse de placements fournis au gestionnaire des placements.

Les commissions versées aux courtiers pour les périodes closes les 30 juin 2013 et 2012 ne comprennent pas de services d'analyse de placements.

7. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement selon les dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Le Fonds est imposable sur ses bénéfices, y compris les gains en capital nets réalisés qui ne sont ni payés ni payables aux porteurs de parts. Il est prévu que le Fonds verse la totalité de son bénéfice net et un montant suffisant des gains en capital nets réalisés afin de ne pas devoir payer d'impôts sur les bénéfices.

Le montant de gains en capital nets réalisés disponible pour distribution est diminué du montant de gains en capital nets qui ne seront pas répartis par le Fonds. Cela est effectué afin de permettre au Fonds d'utiliser pleinement tous les crédits d'impôt que permet d'obtenir l'application de la formule de remboursement des gains en capital attribuables aux rachats effectués durant l'année. Dans certaines circonstances, le Fonds pourrait distribuer des remboursements de capital. Un remboursement de capital n'est pas imposable, mais diminue généralement le coût ajusté des parts.

Les pertes en capital peuvent être reportées prospectivement sur une durée indéfinie afin de réduire les gains en capital réalisés dans le futur. Les pertes autres qu'en capital peuvent être appliquées au bénéfice imposable futur.

Pour son année d'imposition 2012, le Fonds a enregistré des pertes autres qu'en capital de 340 768 \$ disponibles aux fins fiscales.

Taxe de vente harmonisée

Comme le gestionnaire est résidant de l'Ontario, les frais payés par le Fonds sont assujettis à la TVH à 13 %. La TVH est calculée selon la résidence des porteurs de parts du Fonds à des moments précis, et non selon la localisation physique du gestionnaire. Un remboursement du taux combiné est demandé auprès de l'Agence du revenu du Canada, à terme échu, en utilisant le taux de TVH en vigueur dans chaque province ou le taux de TPS dans le cas des provinces non participantes. Tout remboursement reçu est appliqué aux futurs montants de TVH exigible.

8. VALEUR LIQUIDATIVE ET ACTIF NET

La valeur liquidative par part calculée pour les opérations avec les porteurs de parts (c.-à-d. les achats, les transferts et les rachats) et l'actif net par part calculé conformément aux dispositions du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA sont indiqués dans le tableau ci-après :

Par part (en \$)	Valeur liquidative	Actif net
Au 30 juin 2013		
Catégorie R	12,73 \$	12,71 \$
Catégorie A	12,62 \$	12,60 \$
Catégorie F	12,92 \$	12,90 \$

Par part (en \$)	Valeur liquidative	Actif net
Au 31 décembre 2012		
Catégorie R	12,48 \$	12,46 \$
Catégorie A	12,43 \$	12,42 \$
Catégorie F	12,63 \$	12,62 \$

HARVEST Banks & Buildings Income Fund

Head Office

710 Dorval Drive, Suite 209
Oakville, ON L6K 3V7
Phone Number: 416.649.4541
Toll Free: 866.998.8298
Fax Number: 416.649.4542
Email: info@harvestportfolios.com

Western Canada Office

1155 West Pender Street, Suite 708
Vancouver, BC V6E 2P4

Eastern Canada Office

1250 René Lévesque Blvd. West, Suite 2200
Montreal, Quebec H3B 4W8