

# FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 161 Bay Street, bureau 2700, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

# FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement du Solactive Equal Weight US Bank Index Canadian Dollar Hedged (l'« indice de référence ») ou d'un indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans les actions qui font partie du Solactive Equal Weight US Bank Index Canadian Dollar Hedged, ou d'un indice qui le remplace, et il vend des options d'achat couvertes visant jusqu'à 33 % des titres en portefeuille, au gré du gestionnaire. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

## Risque

---

Au cours de la période visée par le présent rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs éventuels devraient lire le plus récent prospectus du Fonds et examiner la description des risques qui s'y trouve.

## Résultats d'exploitation

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les parts non couvertes ont dégagé un rendement de -11,21 % comparativement à -11,35 % pour le Solactive Equal Weight US Bank Index. Les parts couvertes ont dégagé un rendement de -18,53 % comparativement à -19,45 % pour le Solactive Equal Weight US Bank Index Canadian Dollar Hedged. L'écart entre le rendement des parts couvertes par rapport à celui de l'indice de référence est essentiellement attribuable aux frais de gestion, majorés des taxes de vente applicables, ainsi qu'aux opérations de portefeuille et aux stratégies de couverture. L'écart entre le rendement des parts non couvertes par rapport à celui de l'indice de référence est essentiellement attribuable aux frais de gestion, majorés des taxes de vente applicables, ainsi qu'aux opérations de portefeuille. L'écart peut également être attribuable à la mise en œuvre d'une stratégie de vente d'options d'achat selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement se stabilise lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. L'actif net du Fonds s'établissait à 3,085 millions de dollars au 31 décembre 2018.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

En dépit d'une baisse du taux d'imposition des sociétés et d'une hausse des taux d'intérêt, qui servent habituellement de catalyseur dans le secteur bancaire, le rendement des titres de banques américaines n'a pas été aussi bon en 2018 que pour les deux années précédentes. Malgré une croissance relativement saine des bénéfiques, le marché avait apparemment déjà reflété l'incidence des changements apportés au taux d'imposition et aux taux d'intérêt. De plus, les fluctuations considérables qu'a connues le marché au cours de l'année, associées à des niveaux record de volatilité, ont lourdement pesé sur le rendement des titres bancaires.

Malgré cela, les banques sont demeurées adéquatement capitalisées et il n'y a eu aucun risque de défaillance au cours de l'année. Leurs perspectives sont demeurées favorables grâce aux données fondamentales solides, à un contexte réglementaire favorable et à l'accès à des technologies novatrices, qui permettront d'améliorer leur efficacité et de réduire leurs coûts d'exploitation.

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds pour l'exercice, mentionnons celui de JP Morgan Chase & Co. et de la banque de détail BB&T Corporation.

## Événements récents

---

Aucun changement n'a été noté pour le moment à la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

## Opérations entre parties liées

---

Le gestionnaire se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements dans des émetteurs liés, et il rend des comptes périodiquement au comité d'examen indépendant.

# FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

## Frais de gestion

Les frais de gestion annuels correspondent à 0,45 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont cumulés quotidiennement et sont généralement versés mensuellement. Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 32 300 \$. Ces frais de gestion sont perçus par Evolve Funds Group Inc. pour les activités quotidiennes du Fonds, y compris la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de gestion du Fonds, la mise à jour du site [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com) et pour tous les autres services fournis, notamment le marketing et la promotion.

## Frais d'administration

Les frais d'administration annuels correspondent à 0,15 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont cumulés quotidiennement et sont généralement versés mensuellement. Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais d'administration de 10 767 \$. Ces frais d'administration sont perçus par Evolve Funds Group Inc. pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment, sans toutefois s'y limiter : les frais d'impression et de mise à la poste des rapports périodiques destinés aux porteurs de parts; la rémunération payable au fournisseur de l'indice, à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les frais remboursables raisonnables engagés par le gestionnaire ou ses agents dans le cadre de leurs obligations continues envers le Fonds; la rémunération des membres du CEI ou les frais payables relativement au CEI; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les frais se rapportant à l'exercice du droit de vote par procuration par un tiers; les primes d'assurance pour les membres du CEI; les honoraires payables aux auditeurs et aux conseillers juridiques du Fonds; les droits de dépôt réglementaire, les droits d'inscription en Bourse, les droits de licence et les frais demandés par CDS; les frais engagés pour respecter l'ensemble des lois, des règlements et des politiques applicables, y compris les frais engagés aux fins du respect des obligations d'information continue, tels que les frais autorisés d'établissement et de dépôt de prospectus; les honoraires juridiques, les frais de comptabilité et les honoraires des auditeurs ainsi que la rémunération payable au fiduciaire, au dépositaire et au gestionnaire engagés autrement que dans le cours normal des activités du Fonds. Les frais d'administration payés au gestionnaire par le Fonds au cours d'une période donnée ne doivent pas être inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation engagés par le gestionnaire pour une catégorie donnée.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent des informations financières clés sur le Fonds et visent à aider les lecteurs à comprendre ses résultats financiers pour la période indiquée.

### Actif net par part du Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les :		
<b>Parts non couvertes – Actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	21,25	19,65
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,51	0,10
Total des charges	(0,34)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(10,55)	(0,14)
Profits latents (pertes latentes)	5,07	1,49
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(5,31)	1,40
Distributions :		
Des dividendes	(0,24)	(0,03)
Remboursement de capital	(0,66)	(0,12)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,90)	(0,15)
Actif net par part à la fin de la période	18,10	21,25

# FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

	<b>31 décembre 2018</b>	31 décembre 2017
	<b>(\$)</b>	(\$)
Pour les périodes closes les :		
<b>Parts couvertes – Actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	<b>21,08</b>	19,62
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	<b>0,48</b>	0,09
Total des charges	<b>(0,32)</b>	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	<b>(1,36)</b>	(0,80)
Profits latents (pertes latentes)	<b>(5,41)</b>	1,99
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	<b>(6,61)</b>	1,23
Distributions :		
Des dividendes	<b>(0,15)</b>	(0,03)
Remboursement de capital	<b>(0,75)</b>	(0,12)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	<b>(0,90)</b>	0,15
Actif net par part à la fin de la période	<b>16,45</b>	21,08

1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017. Le Fonds a commencé ses activités le 16 octobre 2017.

2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3 Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.

# FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Partis non couverts – Ratios et données supplémentaires</b>		
Total de la valeur liquidative (\$)⁴	2 262 348	1 062 375
Nombre de parts en circulation⁴	125 000	50 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,68 %	0,70 %
Ratio des frais d'opération⁶	0,52 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	100,98 %	2,61 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,10	21,25
Cours de clôture (\$)	18,10	21,36
<b>Partis couverts – Ratios et données supplémentaires</b>		
Total de la valeur liquidative (\$)⁴	822 343	1 054 094
Nombre de parts en circulation⁴	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,68 %	0,70 %
Ratio des frais d'opération⁶	0,52 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	100,98 %	2,61 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,45	21,08
Cours de clôture (\$)	16,45	21,16

4 Ces renseignements sont aux 31 décembre 2018 et 2017.

5 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

6 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

7 Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Rendement passé

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution ou de l'impôt à payer par les porteurs de parts, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions du fonds de placement au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du fonds de placement. Le rendement passé du Fonds n'est pas indicatif de son rendement futur.

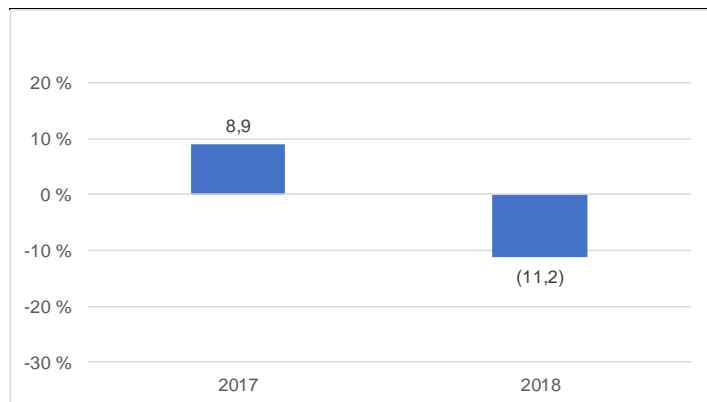
# FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

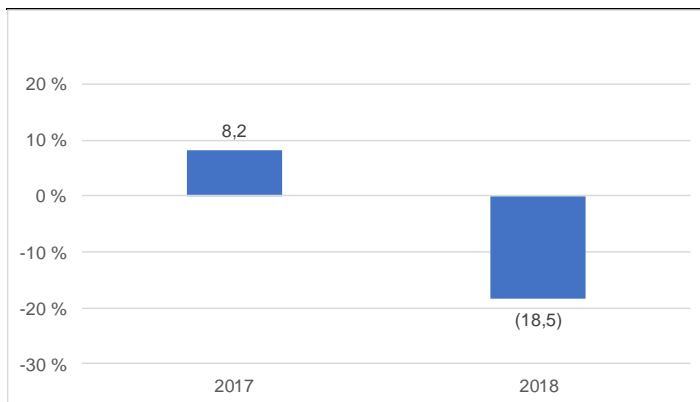
## Rendement annuel

Les diagrammes à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour les périodes indiquées. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de la période.

CALL/B<sup>1</sup>



CALL<sup>2</sup>



1 Les activités de la catégorie non couverte du Fonds ont commencé le 16 octobre 2017.

2 Les activités de la catégorie couverte du Fonds ont commencé le 16 octobre 2017.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principales positions

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
First Republic Bank	6,3
BB&T Corporation	6,1
JPMorgan Chase & Company	6,1
U.S. Bancorp	6,0
M&T Bank Corporation	5,9
The PNC Financial Services Group Inc.	5,9
Wells Fargo & Company	5,8
Bank of America Corporation	5,7
Fifth Third Bancorp	5,7
Zions Bancorporation NA	5,5
Huntington Bancshares Inc.	5,3
KeyCorp	5,3
Citizens Financial Group Inc.	5,3
Comerica Inc.	5,2
Citigroup Inc.	5,2
SunTrust Banks Inc.	5,2
Ameriprise Financial Inc.	5,0

## FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2018

### 25 principales positions (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Regions Financial Corporation	5,0
SVB Financial Group	4,2
Total	104,7

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	104,7
Actifs dérivés	2,5
Passifs dérivés	(7,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Des mises à jour sont disponibles tous les trimestres sur notre site Web à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com).



FNB Rendement amélioré de banques américaines Evolve