

FNB Actif actions américaines et approche fondamentale 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 ou le site SEDAR à l'adresse 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 Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2018

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve (le « Fonds ») cherche à fournir aux porteurs de parts une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à grande capitalisation cotées aux États-Unis en recourant à un processus de sélection qui regroupe des techniques quantitatives, l'analyse fondamentale et la gestion du risque.

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, en fonction de la valeur liquidative par part non couverte et par part couverte, le Fonds a dégagé un rendement de respectivement 0,98 % et -8,08 %. Étant donné que la catégorie non couverte libellée en dollars américains a été lancée le 14 novembre 2018, nous ne sommes pas en mesure de présenter de données sur le rendement. L'actif net du Fonds s'établissait à 5,593 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

L'année 2017 a été presque parfaite, l'indice S&P 500 ayant augmenté de 21 % et ayant inscrit un rendement mensuel positif chaque mois, et ce, pour la première fois de son histoire. L'année 2018 passera quant à elle à l'histoire comme ayant été très difficile. En fait, les marchés boursiers ont affiché le pire rendement pour un mois de décembre ou un quatrième trimestre depuis la Grande Dépression. La croissance des bénéfices pour l'année a été solide et a dépassé les prévisions les plus optimistes en raison de la réduction d'impôt, de la croissance plus importante que prévu des revenus et à nouveau de l'amélioration des marges bénéficiaires. Cela a entraîné une forte progression des actions en janvier, la première des deux corrections de plus de 10 % de 2018 en février ainsi qu'une hausse des grands indices à la fin septembre, qui ont atteint un autre sommet historique. La deuxième correction de 10 % de 2018 a rapidement suivi, mais a tourné à la débâcle alors que les investisseurs s'interrogeaient sur la durée restante du cycle économique, sur la possibilité d'une hausse trop prononcée des taux par la Réserve fédérale et sur l'incidence du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. Le portefeuille a moins bien fait que l'indice Russel 1000, le rendement inférieur étant attribuable à la sélection des titres. Plus particulièrement, les titres du secteur de l'énergie, qui a dégagé un rendement inférieur, ont le plus nui au rendement. Dans l'ensemble, le positionnement du portefeuille demeure le même. Le portefeuille tend à privilégier les secteurs cycliques au moyen d'une surpondération dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et de l'énergie et d'une sous-pondération dans les secteurs des soins de santé et des services publics. En outre, pour les titres en portefeuille, nous nous concentrons sur les actions de sociétés à forte capitalisation dont la capitalisation boursière est relativement plus faible, qui sont plus liquides et qui présentent une volatilité plus élevée.

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.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels correspondent à 0,70 % 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 33 403 \$. 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 et la mise à jour du site www.evolveeefs.com et pour tous les autres services fournis, notamment le marketing et la promotion.

FNB Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2018

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 7 158 \$. 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 Fonds¹

	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les		
Parts non couvertes – Actif net par part		
Actif net par part au début de la période	21,06	19,94
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,56	0,11
Total des charges	(0,44)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,72	0,26
Profits latents (pertes latentes)	(1,42)	0,80
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,42	1,11
Distributions :		
Des dividendes	-	(0,05)
Remboursement de capital	(0,18)	-
Total des distributions annuelles³	(0,18)	(0,05)
Actif net par part à la fin de la période	21,10	21,06
Parts couvertes – Actif net par part		
Actif net par part au début de la période	20,90	19,90
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,64	0,11
Total des charges	(0,42)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,36	(0,40)
Profits latents (pertes latentes)	(2,92)	1,30
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,34)	0,95
Distributions :		
Des dividendes	-	(0,05)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,18)	(0,05)
Actif net par part à la fin de la période	19,06	20,90

FNB Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2018

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les		
Parts non couvertes en dollars américains – Actif net par part		
Actif net par part au début de la période	26,38	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,21	-
Total des charges	(0,07)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,08)	-
Profits latents (pertes latentes)	(2,41)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,35)	-
Distributions :		
Remboursement de capital	(0,02)	-
Total des distributions annuelles³	(0,02)	-
Actif net par part à la fin de la période	24,06	-

- 1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017. Les opérations sur les parts non couvertes et les parts couvertes ont commencé le 16 octobre 2017 et les opérations sur les parts non couvertes en dollars américains ont commencé le 14 novembre 2018.
- 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 Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2018

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts non couvertes – Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (\$)⁴	1 055 194	1 053 068
Nombre de parts en circulation⁴	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,96 %	0,95 %
Ratio des frais d'opération⁶	0,71 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	207,33 %	29,92 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,10	21,06
Cours de clôture (\$)	21,07	21,17
Parts couvertes – Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (\$)⁴	3 335 129	1 045 116
Nombre de parts en circulation⁴	175 000	50 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,96 %	0,95 %
Ratio des frais d'opération⁶	0,71 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	207,33 %	29,92 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,06	20,90
Cours de clôture (\$)	19,03	20,96
Parts non couvertes en dollars américains – Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (\$)⁴	1 203 080	-
Nombre de parts en circulation⁴	50 000	-
Ratio des frais de gestion⁵	- %	-
Ratio des frais d'opération⁶	0,71 %	-
Taux de rotation du portefeuille⁷	207,33 %	-
Valeur liquidative par part (\$)	24,06	-
Cours de clôture (\$)	24,02	-

4 Ces renseignements sont au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 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 d'autres coûts liés aux opérations de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

7 Le taux de rotation du 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'exploitation 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.

Étant donné que la catégorie non couverte en dollars américains est en activité depuis moins d'un an, sa date de création étant le 14 novembre 2018, nous ne sommes pas autorisés à fournir les données sur le rendement pour la période.

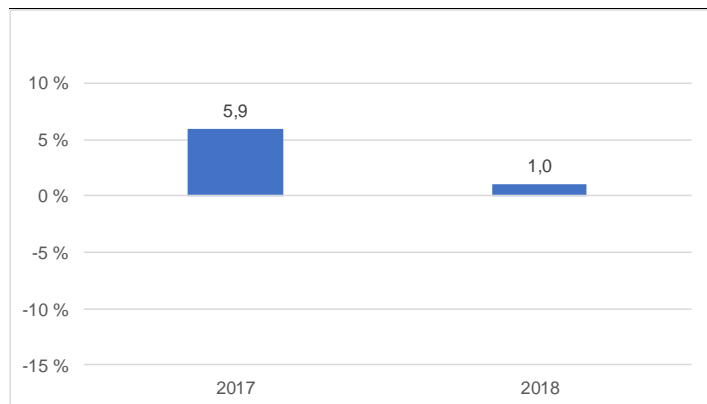
FNB Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2018

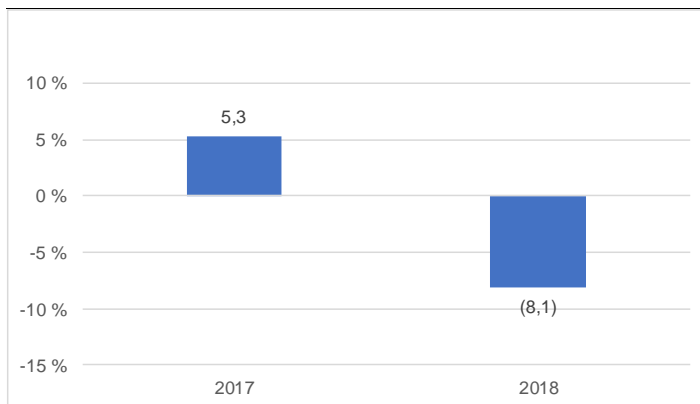
Rendement annuel

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.

CAPS/B¹



CAPS²



1 La catégorie non couverte du Fonds a commencé ses activités le 16 octobre 2017.

2 La catégorie couverte du Fonds a commencé ses activités le 16 octobre 2017.

Aperçu du portefeuille

25 principales positions

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Apple Inc.	2,4
Microsoft Corporation	2,3
MasterCard Inc.	1,8
AbbVie Inc.	1,7
Alphabet Inc., catégorie A	1,7
Comcast Corporation, catégorie A	1,7
Amazon.com, Inc.	1,6
Cisco Systems Inc.	1,4
Starbucks Corporation	1,3
The TJX Companies Inc.	1,3
Cigna Corporation	1,3
Intuit Inc.	1,2
Celgene Corporation	1,2
Morgan Stanley	1,2
Marathon Petroleum Corporation	1,2
MetLife Inc.	1,2
Ross Stores Inc.	1,2
Valero Energy Corporation	1,2
Phillips 66	1,1
The Kroger Company	1,1
United Continental Holdings Inc.	1,1
T. Rowe Price Group Inc.	1,1
PBF Energy, Inc., catégorie A	1,1

FNB Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2018

25 principales positions (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
PACCAR Inc.	1,1
Northern Trust Corporation	1,1
Total	34,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	8,2
Consommation discrétionnaire	19,4
Consommation de base	5,2
Énergie	13,0
Services financiers	12,1
Soins de santé	10,5
Produits industriels	8,4
Technologies de l'information	17,6
Matériaux	3,5
Immobilier	1,1
Services publics	0,5
Actifs dérivés	0,5
Passifs dérivés	(2,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
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.



FNB Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve