



Evolve ETFs

FNB indiciel cybersécurité 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 indiciel cybersécurité Evolve

31 décembre 2018

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel cybersécurité Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement du Solactive Global Cyber Security Index Canadian Dollar Hedged (l'« indice de référence »), ou de tout indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nationales ou internationales qui conçoivent du matériel et des logiciels dans le secteur de la cybersécurité.

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 19,04 %, comparativement à un rendement de 20,46 % pour le Solactive Global Cyber Security Index. Les parts couvertes ont dégagé un rendement de 9,04 %, comparativement à un rendement de 9,37 % pour le Solactive Global Cyber Security 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'actif net du Fonds s'établissait à 39,217 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

La cybersécurité est demeurée une menace majeure en 2018, en raison d'une augmentation des activités cybercriminelles. Au cours de l'année, de nombreuses violations majeures de données, notamment des piratages commis contre Marriott Hotels, WhatsApp et Facebook, ont mis en lumière la vulnérabilité des entreprises, des gouvernements et des entités non cotées et cotées à la cybercriminalité.

Par conséquent, les dépenses relatives à la cybersécurité ont continué à augmenter, propulsées par l'épidémie de rançongiciels, le transfert de programmes malveillants des ordinateurs et des portables aux téléphones intelligents et autres appareils mobiles, le déploiement de milliards d'appareils sous-protégés connectés à l'Internet des objets, l'utilisation croissante de services dans le nuage et les attaques potentielles envers des entreprises, des gouvernements et diverses institutions.

Le coût moyen estimé des violations de données a gonflé de 6,4 % en 2018 pour s'établir à 3,86 millions de dollars américains. De même, le nombre total de dossiers compromis au cours du premier semestre de 2018 était de 3,4 milliards, ayant bondi de 72 % par rapport au premier semestre de 2017.

Cette tendance a profité aux entreprises de matériel informatique et de logiciels locales et mondiales qui fournissent des services de cybersécurité sur un marché en constante croissance. Le FNB, qui investit dans des titres de capitaux propres de telles entreprises, a affiché le meilleur rendement parmi les FNB de capitaux propres canadiens cotés sans levier selon les données de Bloomberg, la catégorie des parts non couvertes du Fonds ayant généré un rendement de 19,40 %, déduction faite des frais.

L'action de Cyberark Software Ltd. était la plus performante au sein du Fonds au cours de l'exercice, avec un bond de 95,2 %, suivie de l'action de Rapid7 Inc., qui a augmenté de 82 %, et de celle de Sailpoint Technologies Holdings, qui a progressé de 75,6 %.

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 indiciel cybersécurité Evolve

31 décembre 2018

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels correspondent à 0,40 % 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 96 300 \$. 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.evolveefds.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 36 112 \$. 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 le :		
Parts non couvertes – Actif net par part		
Actif net par part au début de la période	21,56	20,32
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,13	0,06
Total des charges	(0,23)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,71	0,18
Profits latents (pertes latentes)	0,08	1,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,69	1,33
Distributions :		
Remboursement de capital	(0,06)	(0,02)
Total des distributions annuelles ³	(0,06)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	25,68	21,56

FNB indiciel cybersécurité Evolve

31 décembre 2018

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
	(\$)	(\$)
Pour les périodes closes les :		
Parts couvertes – Actif net par part		
Actif net par part au début de la période	20,94	20,15
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,15	0,06
Total des charges	(0,21)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,53)	(0,84)
Profits latents (pertes latentes)	(5,80)	1,79
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	(6,39)	0,96
Distributions :		
Remboursement de capital	(0,06)	(0,02)
Total des distributions annuelles ³	(0,06)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	22,77	20,94

- 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 20 septembre 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Pour les périodes closes les :		
Parts non couvertes – Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (\$) ⁴	4 494 132	1 617 268
Nombre de parts en circulation ⁴	175 000	75 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,67 %	0,64 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	46,59 %	13,34 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,68	21,56
Cours de clôture (\$)	25,55	21,70
Parts couvertes – Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (\$) ⁴	34 722 940	2 093 796
Nombre de parts en circulation ⁴	1 525 000	100 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,67 %	0,64 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	46,59 %	13,34 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,77	20,94
Cours de clôture (\$)	22,77	21,09

- 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 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 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'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.

FNB indiciel cybersécurité Evolve

31 décembre 2018

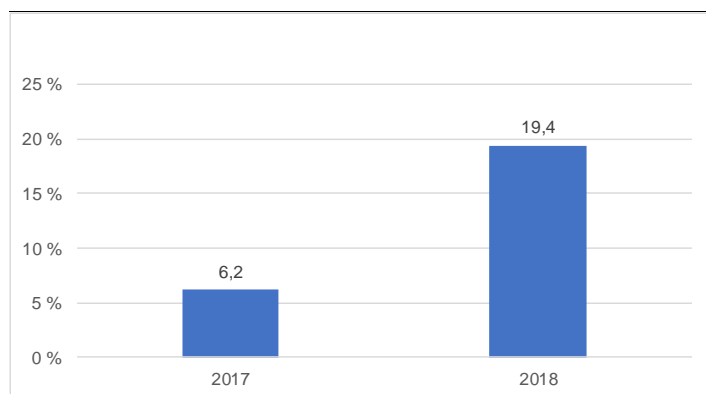
Rendement passé

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, des impôts sur le revenu 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.

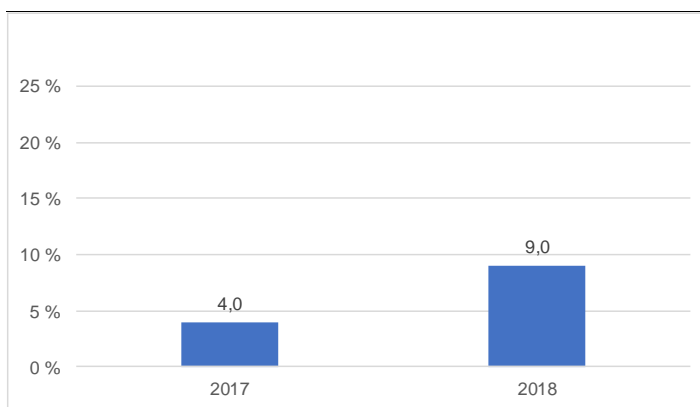
Rendement annuel

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.

CYBR/B¹



CYBR²



1 Les parts non couvertes du Fonds ont commencé à être négociées le 20 septembre 2017.

2 Les parts couvertes du Fonds ont commencé à être négociées le 20 septembre 2017.

Aperçu du portefeuille

25 principales positions

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Symantec Corporation	8,3
Akamai Technologies, Inc.	8,3
F5 Networks, Inc.	8,2
Check Point Software Technologies Ltd.	7,9
Fortinet, Inc.	7,4
Palo Alto Networks, Inc.	7,3
Trend Micro Incorporated	6,9
Booz Allen Hamilton Holding Corporation, catégorie A	6,2
Zscaler Inc.	4,5
Proofpoint, Inc.	4,1
Interxion Holding NV	3,9
CACI International Inc.	3,4
FireEye, Inc.	3,0
Qualys, Inc.	2,7
CyberArk Software Ltd	2,6
Tenable Holdings Inc.	2,1
Mimecast Services limited	1,9

FNB indiciel cybersécurité Evolve

31 décembre 2018

25 principales positions (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
SailPoint Technologies Holding Inc.	1,9
Imperva, Inc.	1,9
Varonis Systems Inc.	1,4
Rapid7, Inc.	1,4
NEXTDC Limited	1,4
ForeScout Technologies Inc.	1,0
Radware Ltd.	1,0
Carbon Black Inc.	0,9
Total	99,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	2,0
Technologies de l'information	101,4
Actifs dérivés	0,6
Passifs dérivés	(4,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs, moins les passifs	0,1
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.



Evolve ETFs

FNB indiciel cybersécurité Evolve