



FNB Actif obligations à duration courte Evolve

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS 2017

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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2017

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB Actif obligations à durée courte Evolve (le « Fonds ») est de chercher à fournir aux porteurs de parts un niveau élevé de revenu à court terme au moyen de distributions mensuelles. Dans des conditions de marché normales, le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de créance de sociétés de second ordre ayant obtenu une note de « BB+ » ou inférieure de Standard & Poor's Rating Services (« S&P ») et de Fitch Ratings (« Fitch ») ou de « Ba1 » ou inférieure de Moody's Investor Services, Inc. (« Moody's ») au moment du placement. Le portefeuille aura généralement une durée moyenne de moins de trois ans.

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

Étant donné que le Fonds a été lancé le 25 octobre 2017, nous ne sommes pas en mesure de présenter de données sur le rendement. L'actif net du Fonds s'établissait à 4,9 millions de dollars au 31 décembre 2017.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Compte tenu des conditions de croissance mondiale et du climat macroéconomique favorables, les données fondamentales des sociétés ont été solides au cours de la période considérée. Qui plus est, la volatilité particulièrement faible des marchés jumelée à une diminution de l'offre nette quant aux émissions d'obligations à rendement élevé s'est traduite par une demande soutenue, surtout en ce qui concerne les actifs à plus court terme. Par conséquent, et ce malgré le spectre du changement important et toujours plus marqué de la politique des banques centrales qui a renversé la conjoncture monétaire clémente, le contexte mondial des rendements a continué à subir des pressions en raison de la demande de rendement qui a considérablement dépassé l'offre. La stratégie s'est soldée par un rendement inférieur à celui de l'indice Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1-5 Year Cash Pay 2% Issuer Capped au cours de la période de rendement, qui englobait la période d'investissement initiale du Fonds. Cette contre-performance a été attribuable en grande partie aux titres de qualité plus élevée du portefeuille, tout particulièrement à une surpondération dans la tranche BB de l'indice qui a donné lieu à une durée légèrement plus longue que celle de l'indice et qui a donc eu, vu la hausse des taux au cours du quatrième trimestre, une incidence négative. Ces facteurs négatifs ont été quelque peu contrebalancés par l'élan suscité par la judicieuse sélection des titres, surtout dans les actifs notés BB. Il n'y a eu, au cours de la période, aucune détérioration importante du crédit ni aucun changement majeur quant à la répartition du portefeuille, celui-ci continuant de privilégier des titres de créance affichant un coefficient bêta inférieur (de qualité plus élevée) parmi les obligations à rendement élevé. Le portefeuille demeure légèrement orienté vers des secteurs plus sensibles à l'économie, en maintenant une position surpondérée dans ceux des matériaux de base et des biens de consommation cyclique et une sous-pondération dans celui des biens de consommation non cyclique.

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 2017, le Fonds a engagé des frais de gestion de 8 128 \$. 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.

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

Parts non couvertes – Actif net par part

Période du 16 octobre 2017 ² au 31 décembre 2017	(\$)
Actif net par part au début de la période ³	19,95
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des revenus	0,25
Total des charges	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁴	(0,03)
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,21)
Total des distributions annuelles ⁵	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	19,76

Parts couvertes – Actif net par part

Période du 16 octobre 2017 ² au 31 décembre 2017	(\$)
Actif net par part au début de la période ³	19,92
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des revenus	0,24
Total des charges	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,70)
Profits latents (pertes latentes)	0,33
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁴	(0,18)
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,21)
Total des distributions annuelles ⁵	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	19,61

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Parts non couvertes – Ratios et données supplémentaires

Période du 16 octobre 2017² au 31 décembre 2017

Total de la valeur liquidative (\$) ⁶	987 850
Nombre de parts en circulation ⁶	50 000
Ratio des frais de gestion ⁷	1,01 %
Ratio des frais d'opération ⁸	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	97,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,76
Cours de clôture (\$)	19,83

Parts couvertes – Ratios et données supplémentaires

Période du 16 octobre 2017² au 31 décembre 2017

Total de la valeur liquidative (\$) ⁶	3 922 072
Nombre de parts en circulation ⁶	200 000
Ratio des frais de gestion ⁷	1,01 %
Ratio des frais d'opération ⁸	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	97,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,61
Cours de clôture (\$)	19,65

- 1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2) Date d'établissement du Fonds.
- 3) Prix de lancement initial.
- 4) 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.
- 5) 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.
- 6) Ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.
- 7) 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.
- 8) 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.
- 9) 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

Étant donné que le Fonds est nouveau, cette information n'est pas disponible.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017

25 principales positions

Titre	% de la valeur liquidative
APX Group Inc., rachetables	1,37
The Chemours Company, rachetables	1,36
T-Mobile USA Inc., rachetables	1,36
NRG Energy Inc., rachetables	1,34
Genesis Energy Limited Partnership/Finance Corporation, rachetables	1,33
Allegheny Technologies Inc., rachetables	1,31
Level 3 Financing Inc., rachetables	1,28
Beazer Homes USA Inc., rachetables	1,27
Western Digital Corporation, rachetables	1,19
CalAtlantic Group Inc.	1,18
Petrobras Global Finance BV	1,17
HCA Inc.	1,15
KB Home, rachetables	1,14
Hughes Satellite Systems Corporation	1,13
Scientific Games International Inc., rachetables	1,12
L Brands Inc.	1,12
United States Steel Corporation	1,11
The Gap Inc., rachetables	1,10
CSC Holdings LLC	1,10
Alcoa Inc., rachetables	1,09
Auto Ahorro Automotriz SA de CV, rachetables	1,08
CIT Group Inc.	1,08
Sprint Corporation	1,08
Anixter Inc.	1,08
Dynegy Inc., rachetables	1,08
Total	29,62

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts 31 décembre 2017
Instruments d'emprunt	
Obligations de sociétés	96,2
Actifs dérivés	2,0
Autres actifs, moins les passifs	1,8
	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.