

FNB Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé 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 Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve

31 décembre 2018

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé 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 Healthcare 20 Index Canadian Dollar Hedged (l'« indice de référence »), ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans les actions qui font partie du Solactive Global Healthcare 20 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 15,84 % comparativement à 12,53 % pour le Solactive Global Healthcare 20 Index. Les parts couvertes ont dégagé un rendement de 2,07 % comparativement à 1,59 % pour le Solactive Global Healthcare 20 Canadian Dollar Index 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 sont vendues, généralement dans un 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 3,404 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les sociétés pharmaceutiques ont profité des besoins en soins de santé qui ont continué de croître en raison du vieillissement de la population et de l'augmentation de l'espérance de vie. Grâce au bon rendement des titres du secteur des soins de santé au cours de l'année en dépit des fluctuations auxquelles ils ont été soumis dans un contexte d'instabilité général du marché, le Fonds a dégagé un rendement total de 12,2 %. La stratégie active du Fonds reposant sur des options d'achat couvertes a également contribué à réduire la volatilité du portefeuille au cours de l'année.

Aux États-Unis, après avoir tenté, en vain, d'abroger l'Obamacare, l'administration Trump a fragilisé le programme en coupant dans les subventions, en réduisant de moitié la période d'inscription au programme et en mettant en œuvre des régimes de soins de santé à prestations réduites, ce qui a eu des répercussions négatives sur les coûts liés aux médicaments et aux assurances pour les particuliers.

Les risques associés à l'industrie pharmaceutique ont été mis en évidence lorsque le titre du géant de la chimie Bayer a perdu 11 %, ou 20 milliards de dollars de sa valeur marchande, en une seule journée, à la suite d'une ordonnance rendue par un tribunal de Californie lui enjoignant de payer 289 millions de dollars en dommages liés aux risques allégués de cancer causé par son herbicide, Roundup. Soit dit en passant, le nombre de poursuites intentées aux États-Unis contre Bayer, qui a fait l'acquisition de Monsanto, le fabricant du Roundup, a bondi et s'élève à presque 8 000.

Parmi les titres du portefeuille qui ont le plus contribué au rendement du Fonds pour l'exercice, mentionnons celui de Eli Lilly & Co., qui a progressé de 53 %, celui de Merck & Co., qui s'est amélioré de 52,5 %, et celui de Abbott Laboratories, qui a gagné 40,6 %.

Événements récents

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

FNB Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve

31 décembre 2018

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 0,45 % 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 12 614 \$. 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 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 4 205 \$. 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 | 19,02 | 19,80 |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | |
| Total des produits | 0,60 | 0,05 |
| Total des charges | (0,54) | (0,03) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | (3,16) | 0,02 |
| Profits latents (pertes latentes) | 3,51 | (0,61) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ² | 0,41 | (0,57) |
| Distributions : | | |
| Des dividendes | - | (0,01) |
| Remboursement de capital | (0,87) | (0,14) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,87) | (0,15) |
| Actif net par part à la fin de la période | 21,10 | 19,02 |

FNB Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé 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 | 19,28 | 19,73 |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | |
| Total des produits | 0,51 | 0,06 |
| Total des charges | (0,45) | (0,03) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) | 0,68 | (0,26) |
| Profits latents (pertes latentes) | (1,20) | (0,31) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ² | (0,46) | (0,54) |
| Distributions : | | |
| Des dividendes | - | (0,00) |
| Remboursement de capital | (0,87) | (0,15) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,87) | (0,15) |
| Actif net par part à la fin de la période | 18,79 | 19,28 |

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 25 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 sociétés mondiales de soins de santé Evolve

31 décembre 2018

Ratios et données supplémentaires du Fonds

| Pour les périodes closes les : | 31 décembre 2018 | 31 décembre 2017 |
|--|---------------------|---------------------|
| Partis non couverts – Ratios et données supplémentaires | | |
| Total de la valeur liquidative (\$)⁴ | 1 055 018 | 1 902 143 |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 50 000 | 100 000 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 0,69 % | 0,67 % |
| Ratio des frais d'opération⁶ | 1,31 % | 0,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁷ | 341,86 % | 1,44 % |
| Valeur liquidative par part (\$) | 21,10 | 19,02 |
| Cours de clôture (\$) | 21,07 | 19,11 |
| Partis couverts – Ratios et données supplémentaires | | |
| Total de la valeur liquidative (\$)⁴ | 2 349 306 | 1 445 902 |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 125 000 | 75 000 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 0,69 % | 0,66 % |
| Ratio des frais d'opération⁶ | 1,31 % | 0,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁷ | 341,86 % | 1,44 % |
| Valeur liquidative par part (\$) | 18,79 | 19,28 |
| Cours de clôture (\$) | 18,80 | 19,34 |

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 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.

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.

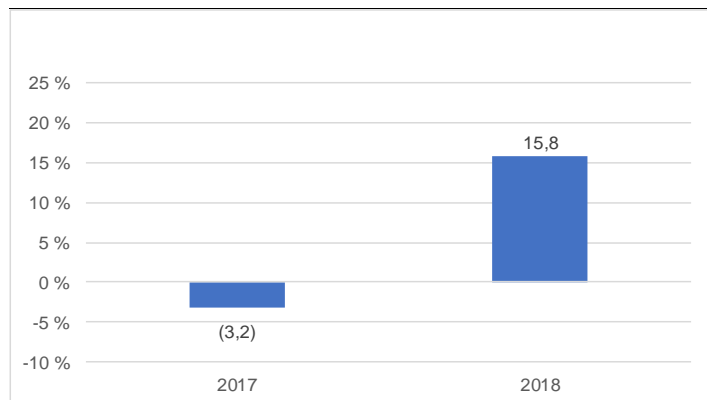
FNB Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve

31 décembre 2018

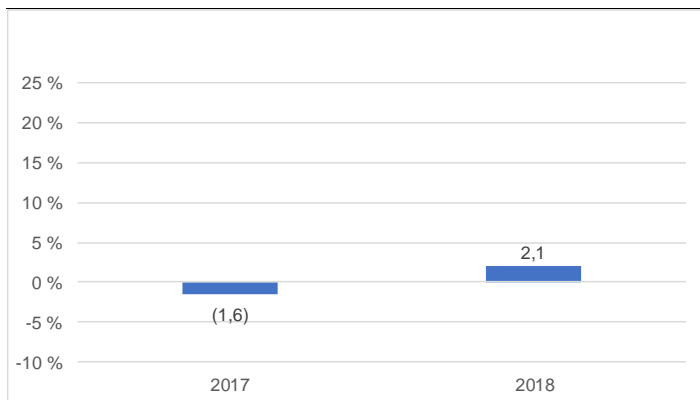
Rendement annuel

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.

LIFE/B¹



LIFE²



1 Les activités de la catégorie non couverte du Fonds ont commencé le 25 octobre 2017.

2 Les activités de la catégorie couverte du Fonds ont commencé le 25 octobre 2017.

Aperçu du portefeuille

25 principales positions

| Titre | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-------------------------------|--|
| Merck & Co., Inc. | 5,7 |
| Novo Nordisk A/S, CAAÉ | 5,5 |
| Roche Holding AG, CAAÉ | 5,5 |
| Abbott Laboratories | 5,5 |
| Eli Lilly and Company | 5,4 |
| Sanofi, CAAÉ | 5,3 |
| Pfizer Inc. | 5,3 |
| Novartis AG, CAAÉ | 5,3 |
| AbbVie Inc. | 5,3 |
| GlaxoSmithKline plc, CAAÉ | 5,2 |
| Danaher Corporation | 5,2 |
| Amgen Inc. | 5,2 |
| Johnson & Johnson | 5,1 |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 5,1 |
| AstraZeneca PLC, CAAÉ | 5,1 |
| Medtronic plc | 5,1 |
| Biogen Inc. | 4,7 |

FNB Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve

31 décembre 2018

25 principales positions (suite)

| Titre | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|------------------------------|--|
| Bristol-Myers Squibb Company | 4,7 |
| Gilead Sciences, Inc. | 4,4 |
| Bayer AG, CAAÉ | 4,2 |
| Total | 102,8 |

Répartition sectorielle

| Portefeuille par catégorie | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Titres de capitaux propres | |
| Soins de santé | 102,8 |
| Actifs dérivés | 0,3 |
| Passifs dérivés | (2,6) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,1 |
| Autres actifs, moins les passifs | (0,6) |
| 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 Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve