

FNB Actif obligations à duration courte 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 obligations à duration courte Evolve

31 décembre 2018

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB Actif obligations à duration 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 duration 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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, en fonction de la valeur liquidative, les parts non couvertes du Fonds ont généré un rendement de 8,18 % tandis que les parts couvertes ont dégagé un rendement de -0,81 %. L'actif net du Fonds s'établissait à 4,748 millions de dollars au 31 décembre 2018.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Malgré un contexte des données fondamentales favorable, les obligations à rendement élevé ont subi une liquidation de masse au cours du quatrième trimestre tandis que l'appétit pour le risque s'est amoindri en raison des défis posés par l'augmentation des taux, des tout nouveaux tarifs douaniers qui ont créé des tensions commerciales à l'échelle mondiale, du ralentissement des taux de croissance des bénéfiques et du renouvellement de la position ainsi que de la pause découlant de l'étape tardive du cycle de crédit. Vers la fin de l'année, toute donnée positive a été contrebalancée par un sentiment négatif qui a entraîné d'importantes sorties de fonds du secteur et a neutralisé la solidité technique du marché, ce qui a laissé place à une baisse des prix et des rendements pour l'année. Toutefois, les données de crédit fondamentales demeurent intactes tandis que les entreprises à haut rendement restent disciplinées en étalant l'échéance de leurs emprunts et en maintenant un profil d'endettement prudent et des ratios de couverture sains. L'inflation est modérée et le marché de l'emploi ainsi que les dépenses de consommation demeurent solides. Au cours de l'année civile 2018, le portefeuille a affiché un rendement total supérieur à celui de l'indice Barclays U.S. High Yield 1-5 Year. Ce meilleur rendement découle de légères sous-pondérations dans les secteurs de l'assurance et de l'énergie et de surpondérations dans les secteurs des métaux et mines et des biens de consommation cyclique. En outre, la tendance continue du portefeuille à privilégier les titres de qualité a réduit la volatilité du rendement, particulièrement lors de la chute marquée des titres comportant un coefficient bêta plus élevé au cours du quatrième trimestre. Il n'y a eu aucun changement important à la position du portefeuille.

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 38 545 \$. 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.

FNB Actif obligations à duration courte 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 8 260 \$. 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	19,76	19,95
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,13	0,25
Total des charges	(0,20)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	-	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	0,65	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,58	(0,03)
Distributions :		
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,21)
Remboursement de capital	(0,78)	-
Total des distributions annuelles ³	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	20,49	19,76

FNB Actif obligations à duration courte Evolve

31 décembre 2018

Parts couvertes – Actif net par part		
Actif net par part au début de la période	19,61	19,92
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,08	0,24
Total des charges	(0,19)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,55)	(0,70)
Profits latents (pertes latentes)	(0,49)	0,33
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	(0,15)	(0,18)
Distributions :		
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,21)
Remboursement de capital	(0,78)	-
Total des distributions annuelles ³	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	18,62	19,61

- 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.

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	1 024 714	987 850
Nombre de parts en circulation⁴	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,96 %	1,01 %
Ratio des frais d'opération⁶	0,04 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	112,49 %	97,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,49	19,76
Cours de clôture (\$)	20,54	19,83
Parts couvertes – Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (\$)⁴	3 723 192	3 922 072
Nombre de parts en circulation⁴	200 000	200 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,96 %	1,01 %
Ratio des frais d'opération⁶	0,04 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	112,49 %	97,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,62	19,61
Cours de clôture (\$)	18,65	19,65

- 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.

FNB Actif obligations à duration courte Evolve

31 décembre 2018

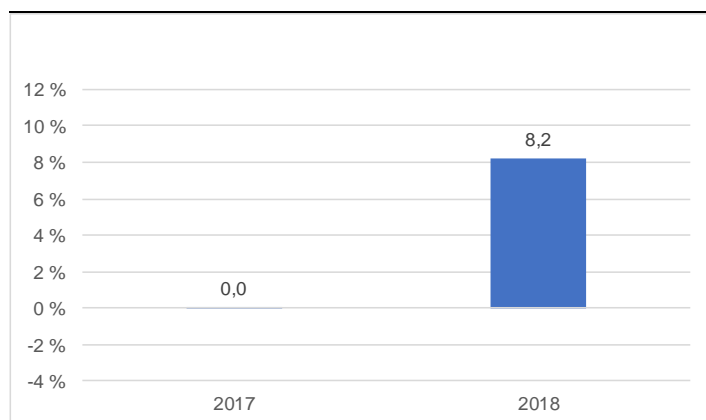
Rendement passé

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.

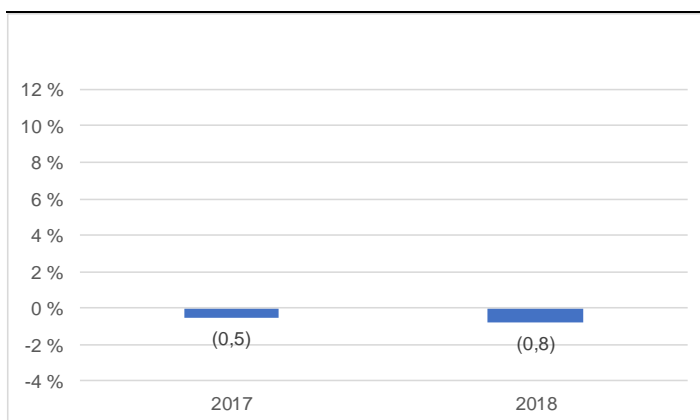
Rendement annuel

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.

TIME/B¹



TIME²



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 (%)
NRG Energy Inc., rachetables	1,5
The Chemours Company, rachetables	1,5
T-Mobile US Inc., rachetables	1,4
Allegheny Technologies Inc., rachetables	1,4
Genesis Energy Limited Partnership/Finance Corporation	1,4
Level 3 Financing Inc., rachetables	1,4
APX Group Inc., rachetables	1,4
Beazer Homes USA Inc., rachetables	1,3
Lennar Corporation	1,2
HCA Inc.	1,2
Hughes Satellite Systems Corporation	1,2
Dynegy Inc., rachetables	1,2
Auto Ahorro Automotriz SA de CV, rachetables	1,2
L Brands Inc.	1,2
CSC Holdings LLC	1,2
Sprint Corporation	1,2

FNB Actif obligations à duration courte Evolve

31 décembre 2018

25 principales positions (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Gap Inc., rachetables	1,2
KB Home, rachetables	1,2
Scientific Games International Inc., rachetables	1,2
Alcoa Inc., rachetables	1,2
Netflix Inc.	1,2
AngloGold Ashanti Holdings PLC	1,2
Huntsman International LLC, rachetables	1,2
MGM Resorts International	1,2
Anixter Inc.	1,2
Total	31,7

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Consommation discrétionnaire	20,5
Services de communication	17,0
Énergie	13,2
Services financiers	12,4
Matériaux	8,9
Produits industriels	6,2
Technologies de l'information	4,8
Services publics	3,8
Soins de santé	3,5
Consommation de base	2,0
Immobilier	0,7
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(2,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0
Autres actifs, moins les passifs	0,8
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 obligations à duration courte Evolve