



Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield Index ETF

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 1-800-764-0526, en nous écrivant à Sphere Investments, 161 Bay Street, bureau 2820, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.sphereetfs.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 l'exercice clos le 31 décembre 2017

Objectif et stratégies de placement

Le Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield Index ETF (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible et avant déduction des frais, le rendement de l'indice FTSE Emerging Sustainable Yield 150 10% Capped 100% Hedge CAD Index (l'« indice de référence »), ou de tout indice qui le remplace. Le Fonds investit directement ou indirectement dans jusqu'à 150 titres de capitaux propres d'émetteurs publics provenant de pays dans la région classée par FTSE sous le nom de marchés émergents (« emerging markets ») qui affichent des rendements relativement élevés et durables au moment de la reconstitution ou de l'équilibrage du portefeuille.

Risques

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

Les parts du Fonds ont commencé à se négocier le 29 septembre 2016 à une valeur liquidative initiale de 10,00 \$, les souscriptions totalisant 5 millions de dollars. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, en fonction de la valeur liquidative par part, le Fonds a dégagé un rendement de 12,21 %, comparativement à un rendement de 16,25 % pour l'indice de référence au cours de la même période. La différence dans le rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence peut être principalement attribuée aux frais de gestion et charges engagés par le Fonds, ainsi qu'aux frais d'opération du portefeuille et aux stratégies de couverture. L'actif net du Fonds s'établissait à 23,986 millions de dollars au 31 décembre 2017.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les titres de la Chine et de Taïwan, qui comptent ensemble pour plus de 38 % du Fonds en moyenne pour 2017, sont ceux qui ont le plus contribué au rendement du Fonds. La Chine a bénéficié du renforcement de la croissance économique de bon nombre de régions dans le monde. L'accroissement de la production industrielle est attribuable aux mesures de relance gouvernementales et aux efforts en matière de développement de l'infrastructure.

Les marchés taïwanais ont connu une augmentation spectaculaire de la croissance liée aux technologies, laquelle est principalement attribuable aux fournisseurs de composantes destinées à l'industrie des téléphones intelligents.

Comme la composition du portefeuille du Fonds est fondée sur la reproduction des composantes de l'indice de référence, les mouvements macroéconomiques, politiques et des marchés n'ont pas une incidence directe sur la stratégie de placement du Fonds.

Événements récents

Le Fonds est maintenant géré par Evolve Funds Group Inc. par suite de l'acquisition qui a eu lieu le 12 janvier 2017.

Opérations entre parties liées

La gestion du Fonds est maintenant assurée par Evolve Fund Group Inc. par suite de l'acquisition du Fonds le 12 janvier 2017. Le gestionnaire n'est pas une partie liée à une société affiliée à Canaccord Genuity. 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 0,54 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et sont généralement versés trimestriellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a engagé des frais de gestion de 122 893 \$. Ces frais de gestion sont perçus par Sphere Investment Management 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.sphereetfs.com/ca, 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

	Exercice clos le 31 décembre 2017	Période du 30 mars 2016* au 31 décembre 2016
Actif net par part au début de l'exercice	9,97	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Total des revenus de placement	0,42	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,47	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,40	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,16	0,06
Distributions		
Du revenu (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,03)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	(0,14)	-
Remboursement de capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles ³	(0,42)	(0,03)
Actif net par part à la fin de l'exercice	10,90	9,97

Ratios et données supplémentaires	Exercice clos le 31 décembre 2017	Période allant du 30 mars 2016* au 31 décembre 2016
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	23 986	8 973
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	2 200	900
Ratio des frais de gestion ^{5, 6}	0,88 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁵	1,38 %	3,82 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	142,84 %	1,13 %
Ratio des frais d'opération ⁸	0,61 %	1,13 %
Valeur liquidative par part	10,90	9,97
Cours de clôture	10,96	9,78

* Date d'établissement

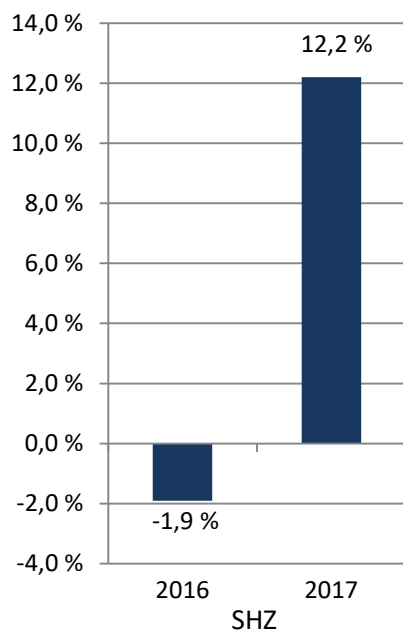
- 1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- 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.
- 4) Ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.
- 5) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite 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 l'exercice. Ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.
- 6) Le gestionnaire, à sa discrétion, a pris en charge certaines charges autrement payables par le Fonds. Le gestionnaire peut changer le montant pris en charge ou cesser de prendre en charge ces charges en tout temps sans préavis.
- 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.
- 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.

Rendement passé

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas indicatif de son rendement futur.

Rendement annuel

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour la période indiquée. Le graphique indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de la période.



Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds. Les rendements sont pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice, consultez la rubrique « Résultats d'exploitation » du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

	Depuis la création*	1 an
Le Fonds	9,7 %	12,2 %
Indice FTSE Emerging Sustainable Yield 150 10% Capped 100% Hedge CAD	13,9 %	16,3 %

* À compter du 13 avril 2016, date de création du Fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017

25 principales positions

Titre	% de la valeur liquidative
iShares MSCI Taiwan ETF	14,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd., CAAÉ	9,8
iShares MSCI India ETF	9,8
LUKOIL PJSC	3,8
Gazprom PJSC	3,3
PTT Public Company Limited	2,7
China Petroleum & Chemical Corporation, catégorie H	2,6
Petroleo Brasileiro SA-Petrobras	2,5
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, série B	2,2
Tenaga Nasional Berhad	2,2
iShares MSCI Poland Capped ETF	1,9
Credicorp Limited	1,9
Wal-Mart de Mexico SAB de CV, série V	1,8
PT Astra International Tbk	1,7
Agricultural Bank of China Limited, catégorie H	1,7
iShares MSCI Brazil ETF	1,6
CIMB Group Holdings Bhd	1,4
OTP Bank Nyrt	1,4
China Shenhua Energy Company Limited, catégorie H	1,2
Vedanta Limited	1,1
Hengan International Group Company Limited	1,1
iShares MSCI UAE ETF	1,1
Vodacom Group Limited	1,0
iShares MSCI Turkey ETF	0,9
Tiger Brands Limited	0,8
Total	73,5

Répartition par pays

Pays	% de la valeur liquidative
Bermudes	1,9
Brésil	3,5
Îles Caïman	3,1
Chili	0,4
Chine	8,8
Colombie	0,5
Grèce	0,7
Hong Kong	1,0
Hongrie	2,2
Inde	1,1
Indonésie	5,3
Malaisie	5,4
Mexique	4,6
Philippines	0,5
Russie	8,6
Afrique du Sud	3,7
Taiwan	10,8
Thaïlande	6,1
États-Unis	29,5
Trésorerie	0,6
Autres actifs et passifs	1,7
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.