

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

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 du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 40 King Street West, Suite 3404, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou encore en visitant notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 ou l'information trimestrielle.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Global Materials & Mining (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actions d'émetteurs mondiaux qui se livrent à la fabrication, à l'exploitation minière ou à l'intégration de métaux et de matériaux en vendant des options d'achat couvertes sur jusqu'à 33 % des titres du portefeuille, sur l'ordre du gestionnaire de portefeuille. 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 niveau 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

---

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 16,1 % comparativement à un rendement de 13,8 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index PR CAD Hedge. Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 14,9 %, comparativement à un rendement de 13,2 % pour l'indice Solactive Materials & Mining PR. L'écart entre le rendement des parts couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation du portefeuille et à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la 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 celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 73,4 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Au premier semestre de 2023, le marché des marchandises, en particulier les matériaux de base et l'exploitation minière, a connu des turbulences, mais a réussi à enregistrer des gains marginaux malgré les difficultés éprouvées par le secteur bancaire pendant cette période. L'incidence de la crise bancaire, bien que considérable, a été de courte durée, ce qui a permis aux fondamentaux du marché de se stabiliser après les incertitudes initiales<sup>1</sup>.

Le marché du minerai de fer a été au premier plan au cours de l'année, les politiques de la Chine suscitant un optimisme prudent sur le marché, bien que certains analystes prévoient une baisse temporaire de la demande en raison d'un ralentissement des activités de construction au cours de l'été<sup>2</sup>. Néanmoins, le rendement du secteur a subi l'incidence négative de l'environnement économique général, marqué par la hausse des taux d'intérêt et la persistance des pressions inflationnistes, car la hausse des taux d'intérêt est traditionnellement corrélée négativement aux prix des produits de base<sup>3</sup>.

Au cours de l'année, le secteur a été aux prises avec ces pressions inflationnistes, ce qui a fait augmenter les coûts d'exploitation de base. Malgré ces difficultés, le secteur a connu une activité importante dans les opérations d'actifs, ce qui indique un virage vers les marchandises alignées sur la transition verte mondiale. Ce virage s'est traduit par une augmentation importante des opérations portant sur des métaux de transition et des marchandises comme le lithium, le cobalt et le nickel<sup>4</sup>.

À la fin de l'année, le Fonds a été influencé par une tendance générale à la baisse des prix des métaux de base, attribuée en grande partie au refroidissement de la demande dans le secteur de la fabrication chinois. Toutefois, l'attention soutenue accordée aux minéraux essentiels à la production de batteries et aux technologies d'énergie renouvelable a laissé entrevoir un fort courant sous-jacent qui pourrait annoncer une reprise et une croissance dans le secteur, particulièrement à mesure que les placements mondiaux dans les infrastructures d'énergie propre continuent d'augmenter<sup>4</sup>.

En résumé, bien que le Fonds ait traversé une année marquée par des fluctuations considérables, son exposition aux métaux de transition et au marché en plein essor des minéraux liés aux batteries l'ont positionné pour tirer parti des tendances économiques à long terme de l'énergie renouvelable et de l'électrification. La capacité d'adaptation et l'attitude prospective du secteur suggèrent que le Fonds est prêt à répondre aux exigences changeantes de l'économie mondiale, en particulier lorsqu'elle fait un virage vers des ressources énergétiques durables et propres.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

---

## Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023, Steel Dynamics Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Nucor Corporation. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient United States Steel Corporation, Cleveland-Cliffs Inc. et ArcelorMittal.

(1) <https://www.ft.com/content/0d689632-4125-4104-957a-309d825a643>

(2) <https://www.mining.com/web/iron-ore-price-extends-gains-on-china-stimulus-bets/>

(3) <https://www.thebalancemoney.com/commodity-prices-when-interest-rates-rise-4084273#:~:text=Interest%20rates%20and%20commodity%20prices%20have%20an%20inverse%20relationship%2C%20because,up%2C%20which%20pushes%20costs%20higher>

(4) <https://www.mining-technology.com/news/2023-in-data-the-trends-that-shaped-the-mining-sector/?cf-view>

## Événements récents

---

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

## Opérations entre parties liées

---

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au Comité d'examen d'investissement.

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,60 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 449 254 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne du Fonds, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion du Fonds, le maintien du site Web [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com) et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

## Frais d'administration

Les frais d'administration sont calculés en fonction d'un taux de 0,15 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 113 331 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les frais d'expédition et d'impression des rapports périodiques aux porteurs de parts; les frais payables à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les frais raisonnables que le gestionnaire ou ses agents ont engagés dans le cadre de leurs obligations courantes envers le Fonds; les frais engagés par les membres du CEI liés au CEI; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les frais liés à l'exercice, par un tiers, des droits de vote rattachés aux procurations; les primes d'assurance pour les membres du CEI; les honoraires payables aux auditeurs et aux conseillers juridiques du Fonds; les frais de dépôts réglementaires, les frais de bourse et de licence et les frais de CDS; les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, aux règlements et aux politiques applicables, y compris les frais liés aux exigences de dépôt continues, comme les frais de rédaction et de dépôt des prospectus; les honoraires des avocats, des comptables et des auditeurs; les frais du fiduciaire, du dépositaire et du gestionnaire engagés relativement à des questions qui ne relèvent pas du cours normal des activités du Fonds. Les frais d'administration que le Fonds verse au gestionnaire au cours d'une période donnée peuvent être inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour le Fonds.

# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

## 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 Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes closes les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	26,01	27,73	24,91	21,33	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,94	1,34	1,24	0,58	0,41
Total des charges	(0,38)	(0,40)	(0,40)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,13	1,95	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	2,93	(0,60)	1,26	5,48	3,46
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,73</b>	<b>0,47</b>	<b>4,05</b>	<b>6,54</b>	<b>3,25</b>
<b>Distributions :</b>					
Dividendes	(0,63)	(0,97)	(0,96)	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	-	(0,23)	(0,61)	(0,78)	-
Remboursement de capital	(1,77)	(1,08)	(0,16)	(0,12)	(0,45)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(2,40)</b>	<b>(2,28)</b>	<b>(1,73)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>27,30</b>	<b>26,01</b>	<b>27,73</b>	<b>24,91</b>	<b>21,33</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	25,60	29,01	25,71	21,50	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,93	1,39	1,27	0,58	0,44
Total des charges	(0,37)	(0,41)	(0,42)	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(1,18)	(0,03)	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	2,86	(3,13)	1,18	5,02	2,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,70</b>	<b>(3,33)</b>	<b>2,00</b>	<b>6,35</b>	<b>2,15</b>
<b>Distributions :</b>					
Dividendes	(0,60)	(0,97)	(0,77)	(0,25)	(0,11)
Gains en capital	-	(0,23)	(0,70)	(0,65)	-
Remboursement de capital	(1,80)	(1,08)	(0,26)	(0,30)	(0,49)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(2,40)</b>	<b>(2,28)</b>	<b>(1,73)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>27,12</b>	<b>25,60</b>	<b>29,01</b>	<b>25,71</b>	<b>21,50</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019. Les activités liées aux parts couvertes et aux parts non couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

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 indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	25 934 903	26 665 302	30 501 225	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation⁴	950 000	1 025 000	1 100 000	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,82 %	0,82 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	66,39 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,30	26,01	27,73	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	27,35	25,87	27,70	24,97	21,29
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	47 455 011	30 714 926	29 012 779	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation⁴	1 750 000	1 200 000	1 000 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,84 %	0,85 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	66,39 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,12	25,60	29,01	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	27,15	25,54	29,08	25,70	21,50

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

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 quotidienne moyenne au cours de la période.

6 Le ratio des frais d'opérations 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 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 au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur 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 renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, de l'impôt sur le résultat 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 effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

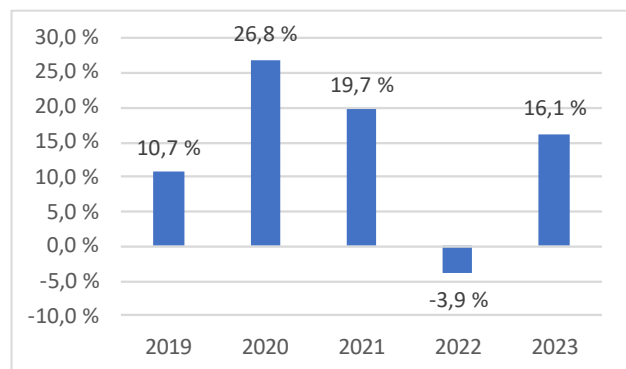
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

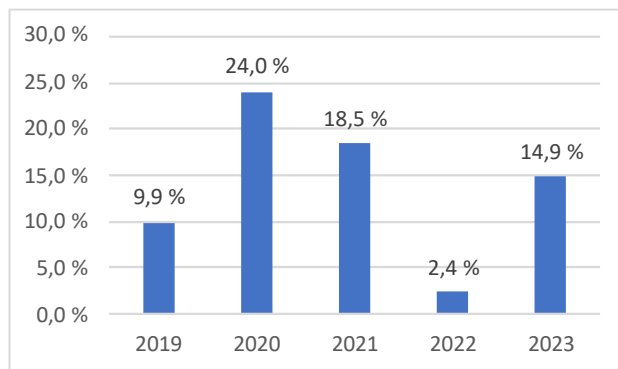
# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

## Parts de FNB couvertes BASE<sup>1</sup>



## Parts de FNB non couvertes BASE/B<sup>2</sup>



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

## Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts couvertes et non couvertes du Fonds. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2023. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ».

	Depuis la création <sup>1</sup> (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB couvertes	14,8	16,1	10,1
Indice Solactive Materials & Mining PR CAD Hedge	9,9	13,8	6,0
Parts de FNB non couvertes	15,1	14,9	11,7
Indice Solactive Materials & Mining PR	12,9	13,2	8,6

1 Depuis la date de création le 11 juin 2019.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
United States Steel Corporation	6,4
Cleveland-Cliffs Inc.	5,9
ArcelorMittal SA	5,4
Eastman Chemical Company	5,4
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	5,3
BHP Group Limited, certificat américain d'action étrangères	5,3
Freeport-McMoRan Inc.	5,2
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,2
Southern Copper Corporation	5,2
Nucor Corporation	5,1
Ternium SA, certificat américain d'actions étrangères	5,0
Steel Dynamics Inc.	4,9
Dow Inc.	4,8
Reliance Steel & Aluminum Company	4,8

## FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2023

### Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Newmont Corporation	4,6
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	4,5
Gold Fields Limited	4,5
DuPont de Nemours Inc.	4,4
POSCO Holdings Inc., certificat américain d'actions étrangères	4,4
Anglogold Ashanti PLC	4,2
<b>Total</b>	<b>100,5</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
Matériaux	100,5
Actifs dérivés	0,4
Passifs dérivés	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs, moins les passifs	(2,1)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com).



**FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve**