

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

30 juin 2024

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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, ou celui de 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 ou l'information trimestrielle.

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

30 juin 2024

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

Pour la période close le 30 juin 2024, les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de -3,3 %, comparativement à un rendement de -4,9 % pour l'indice Solactive Materials & Mining PR CAD hedge. Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de -1,0 %, comparativement à un rendement de -1,5 % 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 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 72,8 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2024 a été particulièrement vigoureux pour le secteur des matériaux et de l'exploitation minière. Les prix des produits de base, particulièrement le cuivre, se situent près des sommets historiques¹, en raison de la forte demande. Cette demande est principalement alimentée par l'essor mondial des centres de données et des projets d'énergie renouvelable², dont le développement a considérablement accru les besoins en cuivre et en acier. L'or a également atteint un niveau record en mai³, stimulé par des données sur l'inflation qui ont réaffirmé son rôle de valeur refuge pour les investisseurs. Ce sommet reflète les tendances générales du marché, où les investisseurs recherchent la stabilité dans un contexte de fluctuations économiques.

Les fusions et acquisitions ont été un thème dominant du secteur au cours de la période, les acteurs mondiaux cherchant à résoudre les problèmes d'approvisionnement et à consolider les ressources⁴. US Steel est notamment en voie de conclure son acquisition de Nippon Steel, une mesure stratégique visant à accroître ses capacités de production. BHP a également réalisé une acquisition majeure d'une société de minéraux, Oz Minerals, pour 6,4 milliards de dollars, étoffant ainsi ses actifs cuprifères et renforçant sa présence sur le marché des minéraux. Ces acquisitions stratégiques mettent en lumière les mesures proactives prises par les principaux acteurs du secteur afin d'obtenir des ressources essentielles et conserver leurs avantages concurrentiels.

En résumé, le secteur des matériaux et de l'exploitation minière a connu un excellent premier semestre en 2024. La demande forte et soutenue pour le cuivre et l'acier, les prix de l'or qui ont fracassé des records et les activités importantes en fusion et acquisition ont été les moteurs de rendement du secteur au cours de la période.

Contribution au rendement

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, Southern Copper Corporation est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Steel Dynamics Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient DuPont de Nemours Inc., Newmont Corporation et AngloGold Ashanti Plc.

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

30 juin 2024

1) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-07/copper-advances-on-goldman-forecast-and-fed-rate-cut-optimism>

2) <https://www.cnbc.com/2024/05/15/copper-futures-hit-record-high-as-data-center-build-up-ev-growth-fuels-demand.html>

3) <https://www.reuters.com/markets/commodities/gold-hits-record-peak-rate-cut-bets-burnish-appeal-silver-jumps-2024-05-20/>

4) <https://www.mining.com/strong-metals-and-mining-ma-activity-set-to-remain-over-2024-report/>

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 216 673 \$. 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 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 55 056 \$. 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

30 juin 2024

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	27,30	26,01	27,73	24,91	21,33	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,43	0,94	1,34	1,24	0,58	0,41
Total des charges	(0,14)	(0,38)	(0,40)	(0,40)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,97	0,24	0,13	1,95	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	(1,52)	2,93	(0,60)	1,26	5,48	3,46
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,26)	3,73	0,47	4,05	6,54	3,25
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,20)	-	-	-	-	-
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)
Total des distributions annuelles³	(1,20)	(2,40)	(2,28)	(1,73)	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	25,84	27,30	26,01	27,73	24,91	21,33
Parts de FNB couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	27,12	25,60	29,01	25,71	21,50	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,42	0,93	1,39	1,27	0,58	0,44
Total des charges	(0,15)	(0,37)	(0,41)	(0,42)	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,28	(1,18)	(0,03)	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	(1,65)	2,86	(3,13)	1,18	5,02	2,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,81)	3,70	(3,33)	2,00	6,35	2,15
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,20)	-	-	-	-	-
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)
Total des distributions annuelles³	(1,20)	(2,40)	(2,28)	(1,73)	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	25,05	27,12	25,60	29,01	25,71	21,50

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités 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

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	24 550 494	25 934 903	26 665 302	30 501 225	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation⁴	950 000	950 000	1 025 000	1 100 000	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,68 %	0,85 %	0,82 %	0,82 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	36,71 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,84	27,30	26,01	27,73	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	25,78	27,35	25,87	27,70	24,97	21,29
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	48 230 495	47 455 011	30 714 926	29 012 779	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation⁴	1 925 000	1 750 000	1 200 000	1 000 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,77 %	0,85 %	0,84 %	0,85 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	36,71 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,05	27,12	25,60	29,01	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	25,06	27,15	25,54	29,08	25,70	21,50

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et 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.

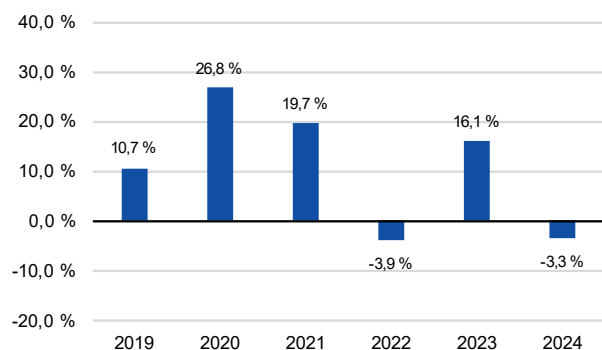
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts de FNB non couvertes pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. 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

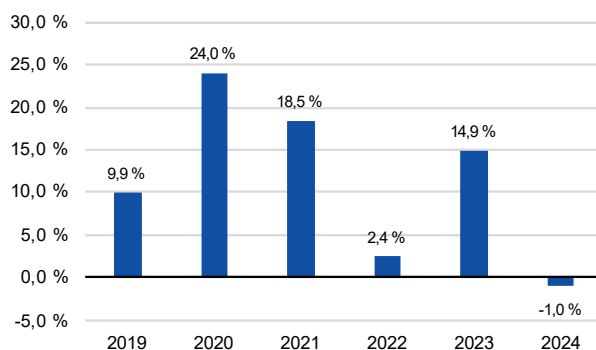
30 juin 2024

Parts de FNB couvertes BASE¹



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

Parts de FNB non couvertes BASE/B²



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

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
DuPont de Nemours Inc.	5,9
Newmont Corporation	5,8
AngloGold Ashanti PLC	5,7
Eastman Chemical Company	5,4
Rio Tinto PLC, CAAÉ	5,4
Freeport-McMoRan Inc.	5,3
BHP Group Limited, CAAÉ	5,2
Southern Copper Corporation	5,1
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	5,1
POSCO Holdings Inc., CAAÉ	5,0
Vale SA, CAAÉ	5,0
Dow Inc.	4,9
Steel Dynamics Inc.	4,9
United States Steel Corporation	4,9
Ternium SA, CAAÉ	4,7
Reliance Steel & Aluminum Company	4,7
ArcelorMittal SA	4,6
Gold Fields Limited, CAAÉ	4,4
Nucor Corporation	4,3
Cleveland-Cliffs Inc.	3,8
Total	100,1

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

30 juin 2024

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Matériaux	100,1
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,7)
Total	100,0

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.



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