



Evolve ETFs

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

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 du Fonds, mais ne contient pas 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, 161 Bay Street, Suite 2700, Toronto (Ontario) M5J 2S1, 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 les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le Fonds à l'aide de l'une ou l'autre de ces méthodes.

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire cherche à procurer aux porteurs du Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve (le « Fonds ») une plus-value en capital à long terme, en investissant surtout dans des titres de participation de sociétés à grande capitalisation cotées aux États-Unis, dans le cadre d'un processus de sélection qui regroupe des techniques qualitatives, une analyse fondamentale et une gestion des risques.

Risque

Au cours de la période visée par le présent rapport, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant eu une incidence importante sur le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs potentiels devraient lire le dernier prospectus du Fonds et consulter la description des risques qui y figure.

Résultats d'exploitation

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, la valeur liquidative par part non couverte du Fonds a donné lieu à un rendement de 6,11 %, et la valeur liquidative par part couverte a donné lieu à un rendement de 9,78 %. Comme le lancement de la catégorie en dollars américains non couverte a eu lieu le 14 novembre 2018 et que celui des parts de fonds communs de placement de catégorie A et de catégorie F non couvertes a eu lieu le 23 avril 2019, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. L'actif net du Fonds était de 7,144 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

Après avoir subi une perte d'au moins 10 % au quatrième trimestre de 2018, l'indice Russell 1000 a rebondi vigoureusement (+18,8 %), et marque ainsi son premier semestre le plus fort depuis 1997. Les espoirs de résolution du différend commercial entre les États-Unis et la Chine, en plus des attentes de poursuite d'une politique monétaire accommodante, ont contribué aux hausses de janvier (+8,4 %) et de février (+3,4 %). Les avancées des actions ont toutefois été freinées par la volatilité en mars (+1,7 %), ponctuée d'une croissance des emplois décevante aux États-Unis et d'un affaiblissement des données conjoncturelles en Chine et en Europe. En avril, une reprise (+4 %) stimulée par des données conjoncturelles américaines positives et des déclarations de bénéfices solides des entreprises a été gommée en mai (-6,4 %) en raison des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, et les inquiétudes sur la croissance économique mondiale ont sapé la confiance des investisseurs. Les espoirs de politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine ont porté les grands indices boursiers à des sommets historiques; le Russell 1000 a affiché un rendement solide en juin (+7 %). Le rendement du portefeuille a été inférieur à celui de l'indice Russell 1000, en raison de la sélection des titres. En particulier, les titres dans les domaines de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et des services de télécommunication ont été les pires élèves. Globalement, le positionnement du portefeuille restera identique à l'avenir. Nous positionnons le portefeuille avec un biais cyclique avec des surpondérations sur la consommation discrétionnaire, les produits industriels et les services de communication, et des sous-pondérations dans les services financiers, les services publics et les biens de consommation de base. En outre, le gestionnaire du Fonds met l'accent sur les titres du portefeuille affichant une capitalisation boursière relativement moindre dans un univers de titres à forte capitalisation, une plus forte liquidité et un degré accru de volatilité.

Événements récents

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement prévu à la stratégie de placement du Fonds ou au poste de gestionnaire.

Opérations entre parties liées

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 indépendant.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,70 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais de gestion de 30 136 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par Evolve Funds Group Inc. 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.

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

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 le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais d'administration de 6 454 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par Evolve Funds Group Inc. 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 au fournisseur de l'indice, 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, frais de bourse et de licence et 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 sont inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour cette catégorie.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après font état des données financières principales concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période indiquée.

Actif net par part du Fonds¹

	30 juin 2019 (\$)	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	21,10	21,06	19,94
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,19	0,56	0,11
Total des charges	(0,20)	(0,44)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,45)	1,72	0,26
Profits latents (pertes latentes)	1,03	(1,42)	0,80
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,57	0,42	1,11
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,09)	-	-
Des dividendes	-	-	(0,05)
Remboursement de capital	-	(0,18)	-
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,18)	(0,05)
Actif net par part à la fin de la période	22,30	21,10	21,06
Parts couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	19,06	20,90	19,90
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,17	0,64	0,11
Total des charges	(0,19)	(0,42)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,78)	0,36	(0,40)
Profits latents (pertes latentes)	2,63	(2,92)	1,30
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,83	(2,34)	0,95
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,09)	-	-
Des dividendes	-	-	(0,05)
Remboursement de capital	-	(0,18)	(0,00)
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,18)	(0,05)
Actif net par part à la fin de la période	20,83	19,06	20,90

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts non couvertes en dollars américains – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	24,06	26,38	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,21	-
Total des charges	(0,27)	(0,07)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,65)	(0,08)	-
Profits latents (pertes latentes)	2,15	(2,41)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,44	(2,35)	-
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,12)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,02)	-
Total des distributions annuelles³	(0,12)	(0,02)	-
Actif net par part à la fin de la période	25,38	24,06	-
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ⁴	20,00	-	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,09	-	-
Total des charges	(0,06)	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,05)	-	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,50)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,52)	-	-
Actif net par part à la fin de la période	19,48	-	-
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ⁴	20,00	-	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,01	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,07)	-	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,58)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,65)	-	-
Actif net par part à la fin de la période	19,35	-	-

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités au 30 juin 2019 et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre des années présentées. Les parts non couvertes et les parts couvertes ont été lancées le 16 octobre 2017 et les parts non couvertes en dollars américains ont été lancées le 14 novembre 2018.

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. Les distributions réelles sont susceptibles de varier légèrement en raison de l'arrondissement.

4 Ce montant représente le prix de lancement initial.

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	2 230 247	1 055 194	1 053 068
Nombre de parts en circulation ⁵	100 000	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,98 %	0,96 %	0,95 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,54 %	0,71 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	79,44 %	207,33 %	29,92 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,30	21,10	21,06
Cours de clôture (\$)	22,29	21,07	21,17
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	3 645 082	3 335 129	1 045 116
Nombre de parts en circulation ⁵	175 000	175 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,97 %	0,96 %	0,95 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,54 %	0,71 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	79,44 %	207,33 %	29,92 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,83	19,06	20,90
Cours de clôture (\$)	20,82	19,03	20,96
Parts non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	1 269 113	1 203 080	-
Nombre de parts en circulation ⁵	50 000	50 000	-
Ratio des frais de gestion ⁶	1,18 %	-	-
Ratio des frais d'opération ⁷	0,54 %	0,71 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸	79,44 %	207,33 %	-
Valeur liquidative par part (\$)	25,38	24,06	-
Cours de clôture (\$)	25,37	24,02	-
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	19	-	-
Nombre de parts en circulation ⁵	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁶	-	-	-
Ratio des frais d'opération ⁷	0,54 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸	79,44 %	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	19,48	-	-
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	19	-	-
Nombre de parts en circulation ⁵	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁶	-	-	-
Ratio des frais d'opération ⁷	0,54 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸	79,44 %	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	19,35	-	-

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2019 et au 31 décembre des autres années présentées.

6 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

8 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 du portefeuille 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'opération 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.

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

Rendement passé

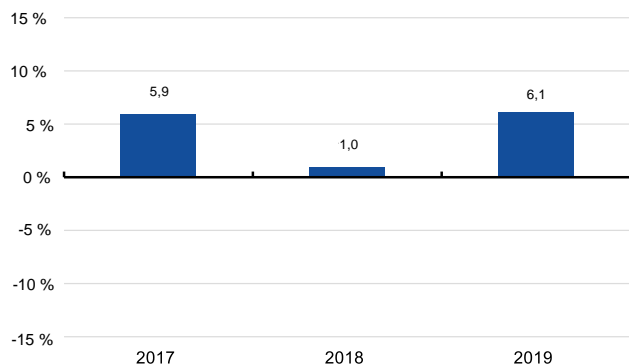
Les renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions, de l'impôt à payer par les porteurs de parts, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Les renseignements sur le rendement présentés supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Comme la catégorie non couverte libellée en dollars américains dont la date de création est le 14 novembre 2018 et les parts de fonds commun de placement couvertes de catégorie A et de catégorie F dont la date de création est le 23 avril 2019 sont offertes depuis moins d'un an, il n'est pas permis de fournir des données sur le rendement.

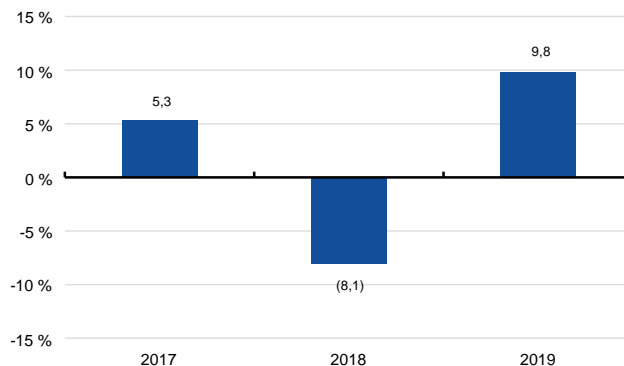
Rendements annuels

Le graphique à barres ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour les périodes indiquées. Le graphique démontre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement fait dans le Fonds le premier jour de la période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de la période.

CAPS/B¹



CAPS²



¹ Les activités de la catégorie non couverte du Fonds ont en effet commencé le 16 octobre 2017.

² Les activités de la catégorie couverte du Fonds ont en effet commencé le 16 octobre 2017.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Microsoft Corporation	2,8
Apple Inc.	2,6
Amazon.com Inc.	1,9
Mastercard Inc.	1,9
Cisco Systems Inc.	1,8
Comcast Corporation, catégorie A	1,6
Citigroup Inc.	1,6
AbbVie Inc.	1,5
Alphabet Inc., catégorie A	1,4
Union Pacific Corporation	1,4
Starbucks Corporation	1,3
Intuit Inc.	1,2
Celgene Corporation	1,2
The TJX Companies Inc.	1,2

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
General Motors Company	1,2
NXP Semiconductors NV	1,2
Bank of America Corporation	1,2
MetLife Inc.	1,1
FleetCor Technologies Inc.	1,1
McKesson Corporation	1,1
PACCAR Inc.	1,1
The Estée Lauder Companies Inc., catégorie A	1,1
CBRE Group Inc.	1,1
Biogen Inc.	1,1
AutoZone Inc.	1,1
Total	35,8

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	11,3
Consommation discrétionnaire	15,2
Consommation de base	1,9
Énergie	4,8
Services financiers	9,8
Soins de santé	13,0
Produits industriels	14,8
Technologies de l'information	20,4
Matériaux	3,9
Immobilier	2,0
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse www.evolveetfs.com.



Evolve ETFs

Fonds Actif actions américaines et approche fondamentale Evolve