



Evolve ETFs

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

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.

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield (le « Fonds ») vise à reproduire, dans la mesure du 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 remplacera. Au moment de la reconstitution ou de l'équilibrage du portefeuille du Fonds, qui est composé au maximum de 150 titres, le gestionnaire investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres d'émetteurs assujettis provenant de marchés émergents, tels que ceux-ci sont définis par la FTSE, qui affichent des rendements relativement élevés et durables.

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 du Fonds a donné lieu à un rendement de 6,29 % comparativement à un rendement de 8,05 % pour l'indice de rendement global FTSE Emerging Sustainable Yield 150 10 % Capped 100 % Hedge CAD. L'écart de rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion majorés des taxes de vente applicables et aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille. L'actif net du Fonds était de 19,688 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

En dépit de la forte croissance du PIB des pays émergents, les marchés boursiers de ces pays ont démarré dans le rouge à la suite des quatre relèvements de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, un dollar américain fort, et le début d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine en 2018.

Les marchés émergents se sont toutefois ressaisis au premier semestre de l'année, en dépit d'un ralentissement de la croissance chinoise, touchée par l'imposition par les États-Unis de droits de douane et de restrictions sur les activités des entreprises chinoises. Les marchés de l'Europe de l'Est, emboîtant le pas à la Russie et ceux de l'Amérique latine, dans le sillage du Brésil, ont enregistré des rendements de plus de 10 % au cours du premier semestre de l'année, sur la base du rendement de l'indice MSCI Emerging Markets.

En raison des taux d'intérêt maintenant quasi nuls et des tensions commerciales aplanies dans l'immédiat entre les États-Unis et la Chine, les gestionnaires financiers du monde entier sont devenus plus optimistes à l'égard des marchés émergents.

Selon les derniers chiffres de l'Institut de la finance internationale, les gestionnaires financiers ont investi 40,8 milliards de dollars dans les marchés émergents en juin seulement, dont 12,6 milliards de dollars dans les actions et 28,2 milliards de dollars dans les obligations. On s'attend à un nouvel apport de 55 milliards de dollars dans des pays comme la Russie et la Chine au cours des trois prochains mois.ⁱ⁾

Partant du fait que le dollar américain est probablement à la baisse, Morgan Stanley suggère que les devises des marchés émergents présentent de bonnes perspectives cette année en dépit de l'affaiblissement probable de la croissance mondiale, et remarque que « les devises des marchés émergents étaient à la traîne, mais nous sommes de plus en plus convaincus que le dollar va inverser sa tendance et que les devises émergentes sont en train de rattraper leur retard. » La préférence de Morgan Stanley s'inscrit pour le rouble russe, le meilleur élève de la classe des pays émergents du début de l'année au 25 juin. La banque mise également sur les futurs gains de la roupie indienne.ⁱⁱ⁾

En dépit des bons résultats des marchés émergents, il convient de tenir compte de l'impact d'un ralentissement en Chine. À l'heure actuelle, ce pays représente 40 % du produit intérieur brut des économies en développement. Sa population de 1,3 milliard d'habitants, et la montée d'une classe moyenne affluente, en font le principal acheteur de marchandises et de services par rapport aux autres marchés émergents. Il s'agit aussi du plus important marché d'exportation non seulement pour ses voisins asiatiques, mais aussi pour des pays comme le Brésil. À titre d'exemple, l'Australie, un grand exportateur de minerais et de matières premières, ressent déjà les déboires du ralentissement économique chinois.ⁱⁱⁱ⁾

Par ailleurs, la Chine a étendu sa domination mondiale. En avril, le Fonds monétaire international estimait que le produit intérieur brut du pays, à 14,2 billions de dollars, dépassait celui de la zone euro (13,6 billions de dollars) et se plaçait après celui des États-Unis (21,3 billions de dollars).^{iv)}

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

Au 30 juin 2019

L'année dernière, les investisseurs ont bradé les actions des marchés émergents pendant la période de hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et l'intensification de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. Cependant, un ralentissement potentiel du resserrement de la Réserve fédérale américaine, une issue possible de la guerre commerciale sino-américaine et les faibles valorisations qui n'avaient plus été observées depuis de nombreuses années donneront probablement le vent en poupe aux actions des marchés émergents au cours du second semestre cette année. Aujourd'hui, les valorisations des marchés émergents sont aux niveaux les plus attrayants depuis près de trois ans.^{v)}

Attribution du rendement

À la fin juin, le Fonds détenait un portefeuille de titres diversifié, sur le plan géographique, la plus forte exposition (58 %) étant sur la région Asie-Pacifique, avec avant tout la Chine (33 %), suivie par Taïwan (16 %). Les pays de l'Amérique du Sud et de l'Amérique centrale représentaient l'exposition régionale située en second rang (15 %), avec le Brésil au premier rang à titre de pays (13,6 %). L'Europe de l'Est (10,2 %), l'Amérique du Nord (9,2 %) et l'Afrique et le Moyen-Orient (6,3 %) constituaient le solde des grandes expositions régionales. La Russie (10 %) était la principale exposition de l'Europe de l'Est; les États-Unis (6,2 %) la principale exposition du continent nord-américain et l'Afrique du Sud, la seule exposition nationale en Afrique et au Moyen-Orient

i) www.forbes.com/sites/kenrapoza/2019/07/03/what-world-slump-55-billion-to-emerging-markets/#393b545a3b8b

ii) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-06-25/morgan-stanley-says-it-s-time-to-buy-emerging-market-currencies>

iii) <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-05-29/emerging-markets-can-t-resist-china-slowdown>

iv) <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-05-29/emerging-markets-can-t-resist-china-slowdown>

v) <https://www.cnbc.com/2018/12/27/beaten-down-emerging-market-stocks-could-be-a-winning-trade-in-2019.html>

Événements récents

Depuis l'acquisition du 12 janvier 2018, la gestion du Fonds est assurée par Evolve Funds Group Inc. À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement prévu à la stratégie de placement du Fonds.

Opérations entre parties liées

Depuis l'acquisition du Fonds du 12 janvier 2018, la gestion du Fonds est assurée par Evolve Funds Group Inc. Le gestionnaire n'a aucune opération entre parties liées avec une filiale de Canaccord Genuity. 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 0,54 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les trimestres. Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais de gestion de 59 941 \$. 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.

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

Au 30 juin 2019

Frais d'administration

Les frais d'administration sont calculés en fonction d'un taux de 0,25 % 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 25 853 \$. 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 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Pour les périodes closes les :				
Parts couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	9,38	10,90	9,97	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,22	0,46	0,42	0,09
Total des charges	(0,11)	(0,25)	(0,13)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,25)	(0,52)	0,47	(0,14)
Profits latents (pertes latentes)	0,84	(1,12)	0,40	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,70	(1,43)	1,16	0,06
Distributions :				
Des produits (sauf les dividendes)	(0,13)	-	(0,27)	(0,03)
Des dividendes	-	(0,25)	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,14)	-
Remboursement de capital	-	(0,05)	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,13)	(0,30)	(0,42)	(0,03)
Actif net par part à la fin de la période	9,84	9,38	10,90	9,97

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. Le Fonds a commencé ses activités le 29 septembre 2016.

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.

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

Au 30 juin 2019

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	19 687 922	22 522 336	23 986 000	8 973 000
Nombre de parts en circulation ⁴	2 000 000	2 400 000	2 200 000	900 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,98 %	1,11 %	0,88 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁵	0,98 %	1,12 %	1,38 %	3,82 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,76 %	0,77 %	0,61 %	1,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	36,39 %	156,44 %	142,84 %	1,13 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,84	9,38	10,90	9,97
Cours de clôture (\$)	9,93	9,48	10,96	9,78

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

5 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.

6 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.

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 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.

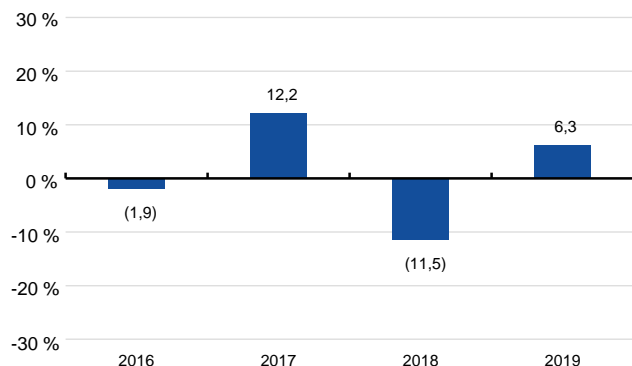
Rendement passé

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.

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.

SHZ¹



¹ Dans les faits, le Fonds a commencé ses activités le 29 septembre 2016.

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

Au 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Sberbank of Russia PJSC	6,5
China Mobile Limited, certificat américain d'actions étrangères	6,3
Banco Bradesco SA, certificat américain d'actions étrangères	6,2
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	6,1
Petroleo Brasileiro SA, ADR	3,6
CNOOC Limited, certificat américain d'actions étrangères	3,5
FNB iShares MSCI Brazil	2,6
China Life Insurance Company Limited, certificat américain d'actions étrangères	2,4
Formosa Plastics Corporation	2,4
Standard Bank Group Limited	2,3
China Petroleum & Chemical Corporation, catégorie H	2,2
Nan Ya Plastics Corporation	1,9
PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	1,7
CTBC Financial Holding Company Limited	1,6
FNB iShares MSCI India	1,5
PetroChina Company Limited, catégorie H	1,5
Formosa Chemicals & Fibre Corporation	1,5
Country Garden Holdings Company Limited	1,5
Cathay Financial Holding Company Limited	1,4
Fubon Financial Holding Company Limited	1,4
Mega Financial Holding Company Limited	1,4
China Pacific Insurance Group Company Limited, catégorie H	1,3
Grupo Mexico SAB de CV	1,3
CIMB Group Holdings Berhad	1,2
Geely Automobile Holdings Limited	1,1
Total	64,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Brésil	17,5
Chili	0,4
Chine	22,3
Colombie	0,6
Grèce	0,6
Hong Kong	8,7
Hongrie	0,1
Inde	0,6
Indonésie	2,6
Malaisie	1,9

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield

Au 30 juin 2019

Répartition sectorielle (suite)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Mexique	3,3
Philippines	0,9
Russie	9,1
Afrique du Sud	6,2
Taiwan	16,2
Thaïlande	0,9
Royaume-Uni	0,3
États-Unis	5,6
Actifs dérivés	1,2
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs, moins les passifs	0,4
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

FINB Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield