



Evolve ETFs

Fonds Marijuana 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 Marijuana Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Marijuana Evolve (le « Fonds ») vise à fournir aux porteurs de parts une plus-value en capital à long terme en investissant activement dans un ensemble diversifié de titres de capitaux propres d'émetteurs qui exercent des activités dans le secteur de la marijuana.

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 31,32 %. L'actif net du Fonds était de 11,778 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

Les actions canadiennes du secteur du cannabis ont clôturé le premier trimestre en hausse en dépit d'une volatilité importante, mais ont affiché un recul au deuxième trimestre à la suite des ventes inférieures aux attentes, de problèmes de chaîne d'approvisionnement, de cibles de chiffre d'affaires manquées et de problèmes liés à la conformité et à la gouvernance d'entreprise de sociétés sélectionnées.

Le titre qui a le plus reculé au cours du deuxième trimestre est celui de CannTrust Holdings, qui s'est fait épingler par Santé Canada pour sa culture de cannabis non conforme dans des pièces sans licence. Aphria, Hexo Corp, Aurora Cannabis, Cronos Group et Canopy Growth Corp. ont aussi connu de forts reculs.ⁱ⁾ Canopy Growth a par exemple attribué l'augmentation de ses dépenses à une perte plus importante qu'anticipée dans ses résultats du quatrième trimestre, annoncés en juin.

La consolidation sectorielle, entamée l'année dernière, s'est poursuivie pendant le premier semestre, comme le démontre une vague d'opérations de fusion et d'acquisition par lesquelles les sociétés cherchaient à obtenir des économies d'échelle. Parmi les principales opérations du premier semestre, citons l'acquisition par Canopy de l'intégralité des actions de la société new-yorkaise Acreage Holdings Inc., un acteur du cannabis établi dans plusieurs États américains ayant des dispensaires, des sites de culture et des installations de traitement aux États-Unis pour un montant de 3,4 milliards de dollars.

Aurora Cannabis Inc. a aussi annoncé son intention d'acquérir les 48 % restants d'Hempco Food and Fiber Inc., qu'elle ne détient pas encore, sous forme d'échange d'actions;ⁱⁱ⁾ alors qu'en avril, Cannaccord Genuity Growth Corp., une entité d'acquisition à vocation spécifique, a finalisé sa fusion avec Columbia Care, une entreprise new-yorkaise intégrée verticalement, exerçant ses activités dans 14 États et territoires américains, qui est par la suite devenue la première société cotée sur la Bourse Neo du Canada et ayant atteint une capitalisation boursière de plus d'un milliard de dollars.

En juin, la Commission des alcools et des jeux de l'Ontario a annoncé qu'elle organisera une loterie le 20 août visant à octroyer des licences à plus de 50 magasins de cannabis à partir d'octobre, dont huit seront situés dans les réserves des Premières nations par le biais d'un processus d'attribution de licence distinct. Les demandeurs devront toutefois montrer qu'ils disposent de moyens financiers et d'espaces de vente au détail pour recevoir une licence.ⁱⁱⁱ⁾

D'après la dernière enquête trimestrielle de Statistique Canada publiée en mai, de plus en plus de Canadiens consomment du cannabis. Parallèlement, l'utilisation illégale du cannabis diminue. Au cours de cette période, on estime que 38 % des consommateurs de cannabis canadiens se sont procuré du cannabis sur le marché noir au cours du premier trimestre de 2019, contre 51 % au cours du premier trimestre de 2018.

Toutefois, un nouveau rapport du cabinet comptable Deloitte prédit que les Canadiens accroîtront leur consommation de cannabis à un maximum de 35 % et dépenseront à cette fin jusqu'à 7 milliards de dollars, de manière légale ou non, en 2019. On s'attend à ce que des ventes d'un montant de l'ordre de 500 millions à un milliard de dollars soient illégales.^{iv)}

Par ailleurs, selon Santé Canada, la seconde vague de légalisation de la marijuana à des fins récréatives autorisera la vente légale des produits comestibles du cannabis au plus tard le 17 octobre 2019.^{v)} Toutefois, étant donné que les titulaires de la licence fédérale doivent avertir Santé Canada 60 jours au préalable, de leur intention de vendre de nouveaux produits, les produits devraient être en vente au plus tôt à la mi-décembre. Selon un rapport d'une société de recherche du marché de la marijuana appelée The Arcview, on s'attend à ce que l'industrie des produits comestibles ait une valeur de 4,1 milliards de dollars au Canada et aux États-Unis d'ici 2022.

Fonds Marijuana Evolve

Au 30 juin 2019

Plusieurs grands producteurs disposant d'une licence, comme Canopy Growth Corp., la société québécoise HEXO Corp. et CannTrust, ont déjà noué des liens avec de gros acteurs de l'industrie agroalimentaire pour se préparer à la seconde vague de légalisation. En juin, Organigram Holdings Inc. a annoncé qu'elle s'engageait à investir 15 millions de dollars canadiens dans une ligne de production de chocolats entièrement automatisée de haute capacité et à haute vitesse, dans l'anticipation de la légalisation de la consommation de produits comestibles à base de cannabis par les adultes. On estime que l'installation aura une capacité de production annuelle d'environ 4 millions de kilogrammes de fins chocolats comestibles contenant du cannabis.^{iv)}

L'augmentation de la consommation du cannabis a entraîné une pénurie de cannabis dans la majorité du Canada. Pour remédier à cette pénurie, Santé Canada a annoncé en mai qu'elle allait modifier la manière dont elle délivre les licences de cannabis dans l'objectif de soulager le goulet d'étranglement qui, selon les observateurs, est attribuable à une pénurie à long terme de la drogue légale dans le pays. Le régulateur a déclaré qu'à partir de maintenant, les nouveaux demandeurs cherchant à produire, vendre ou traiter du cannabis doivent déjà disposer d'une installation complète. Dans le passé, les demandeurs devaient uniquement introduire une demande sur papier. Santé Canada a déclaré que les changements sont intervenus à la suite de l'examen de son processus existant suivant lequel plus de 70 % des demandeurs dont les formalités administratives avaient été approuvées au cours des trois dernières années, n'avaient pas fourni de preuves justificatives d'une installation de cannabis qui respectait les exigences réglementaires.^{vii)}

Au cours d'une initiative visant à supprimer l'incertitude sur l'évolution de la législation du cannabis en raison d'un changement de gouvernement, le chef conservateur, Andrew Scheer, a annoncé en juin que le cannabis légalisé était destiné à rester même si le Parti conservateur remportait les élections fédérales du pays en octobre.^{viii)}

Attribution du rendement

Le portefeuille détenait une exposition de 42 % sur cinq des plus grands titres de l'industrie du cannabis au Canada, à savoir Aphria Inc., Aurora Cannabis Inc., Cronos Group Inc, Tilray Inc. et Canopy Growth Corp., ainsi que Charlotte's Web, une société américaine qui est la plus grande marque au monde de cannabidiol en part de marché. Le portefeuille détenait aussi une exposition de 34 % sur les sociétés de cannabis des marchés émergents et une exposition de 24 % dans les titres connexes à l'industrie du cannabis. L'action la plus performante du mois de juin a été celle de Tilray Inc. Les actions ordinaires de catégorie 2, qui ont aussi représenté la plus grande contribution au rendement du Fonds, ont été suivies par Charlotte's Web. Aurora Cannabis Inc. occupait la plus grande pondération dans le Fonds.

i) <https://www.bnnbloomberg.ca/cannabis-canada-why-pot-stocks-saw-steep-declines-in-q2-1.1280464/>

ii) <https://ca.finance.yahoo.com/news/aurora-cannabis-buy-remaining-interest-133229821.html/>

iii) <https://www.cbc.ca/news/canada/toronto/ontario-cannabis-stores-1.5198257/>

iv) <https://www.cbc.ca/news/canada/ottawa/cannabis-market-canada-research-deloitte-1.4690533/>

v) <https://globalnews.ca/news/5096541/marijuana-cannabis-edibles-canada/>

vi) <https://finance.yahoo.com/news/organigram-announces-investment-c-15m-113012324.html/>

vii) <https://www.bnnbloomberg.ca/game-changer-health-canada-changes-cannabis-licensing-process-1.1255720/>

viii) <https://www.bnnbloomberg.ca/cannabis-canada-why-pot-stocks-saw-steep-declines-in-q2-1.1280464/>

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 d'investissement.

Fonds Marijuana Evolve

Au 30 juin 2019

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,75 % 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 48 232 \$. 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.evolveefts.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 0,25 % 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 d'administration de 16 235 \$. 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 (\$)
Pour les périodes closes les :		
Parts non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	18,95	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,24	0,29
Total des charges	(0,21)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées)	2,81	1,41
Profits latents (pertes latentes)	1,09	(1,91)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,93	(0,70)
Distributions :		
Des produits (sauf les dividendes)	(0,90)	-
Des dividendes	-	(0,05)
Total des distributions annuelles³	(0,90)	(0,05)
Actif net par part à la fin de la période	24,04	18,95

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 2018. Le Fonds a commencé ses activités le 12 février 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.

Fonds Marijuana Evolve

Au 30 juin 2019

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018
Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	11 778 295	6 916 304
Nombre de parts en circulation ⁴	490 000	365 000
Ratio des frais de gestion ⁵	1,16 %	1,13 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,45 %	1,70 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	64,17 %	233,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	24,04	18,95
Cours de clôture (\$)	24,11	18,96

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.

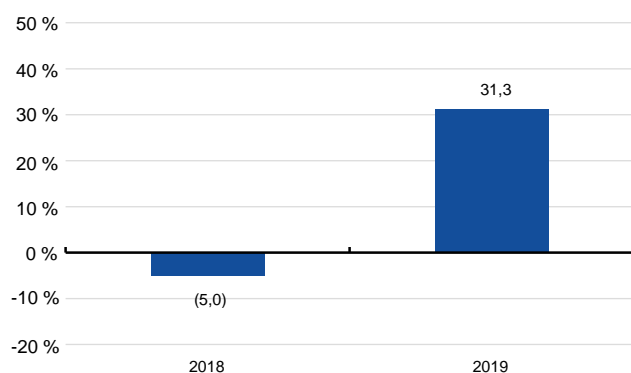
7 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. 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

SEED¹



¹ Les activités de la catégorie non couverte du Fonds ont en effet commencé le 12 février 2018.

Fonds Marijuana Evolve

Au 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Aurora Cannabis Inc.	14,8
Canopy Growth Corporation	9,2
Charlottes Web Holdings Inc.	5,4
Organigram Holdings Inc.	5,4
HEXO Corporation	5,0
Tilray Inc.	4,9
Cronos Group Inc.	4,9
Neptune Wellness Solutions Inc	4,4
Valens Groworks Corporation	3,5
The Scotts Miracle-Gro Company, catégorie A	2,8
CannTrust Holdings Inc.	2,8
The Supreme Cannabis Company Inc.	2,8
Aphria Inc.	2,6
CVS Health Corporation	2,5
KushCo Holdings Inc.	2,5
Loblaw Companies Limited	2,4
Canopy Rivers Inc.	2,4
GW Pharmaceuticals PLC	2,4
Molson Coors Brewing Company, catégorie B	2,4
Constellation Brands Inc.	2,3
Weedmd Inc.	2,1
Khiron Life Sciences Corporation	1,9
Emerald Health Therapeutics Inc.	1,7
The Green Organic Dutchman Holdings Limited	1,4
FNB rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve – parts couvertes	1,3
Total	93,8

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Consommation discrétionnaire	14,1
Consommation de base	11,5
FNB – Actions internationales	2,5
Services financiers	2,4
Soins de santé	59,1
Produits industriels	2,5
Matériaux	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Autres actifs, moins les passifs	(1,9)
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 Marijuana Evolve