



Evolve ETFs

Fonds indiciel innovation 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 indiciel innovation Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du Fonds indiciel innovation 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 Innovation. L'indice Solactive Global Innovation a été conçu pour refléter le rendement de titres de capitaux propres de sociétés nationales ou internationales cotées en bourse, qui s'inscrivent dans des tendances novatrices et perturbatrices dans une vaste gamme de secteurs d'activités.

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 23,53 %. Depuis le lancement des catégories de fonds communs de placement A et F couvertes le 4 juin 2019, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. L'actif net du Fonds était de 9,462 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

La première moitié de l'année s'est caractérisée dans l'ensemble par des développements positifs dans la connectivité, les mégadonnées, l'intelligence artificielle (IA), l'informatique en nuage, la robotique, l'automatisation, la cybersécurité et les médias sociaux. Ces développements ont permis à plusieurs grands acteurs de publier des bénéfices solides au premier trimestre dans leurs secteurs respectifs.

En janvier, plusieurs entreprises automobiles ont présenté des développements innovants dans les véhicules du futur lors du Salon de l'électronique grand public (CES) annuel à Las Vegas. Audi a mis l'accent sur l'utilisation de la réalité virtuelle dans les systèmes de divertissement embarqués; Bell a dévoilé un prototype grandeur nature d'un taxi aérien à décollage et atterrissage verticaux; Harley-Davidson a fait connaître son premier moteur électrique; Hyundai a dévoilé une conception futuriste d'un véhicule marchant en forme de camionnette, développé pour aider les équipes de secouristes à se déplacer sur un terrain accidenté; Nissan a dévoilé une version améliorée de sa voiture électrique, avec une autonomie plus longue et plus de couple; et Qualcomm a mis l'accent sur une conception visant à concrétiser la connexion entre les véhicules et les objets.

L'IA a connu plusieurs nouveaux développements au cours du premier semestre. En avril, Google a annoncé qu'elle souhaite se positionner comme la société numéro 1 de l'IA et qu'elle envisage d'établir des centres de recherche dans le monde entier, dans des villes comme Tokyo, Zurich, New York et Paris. Elle a ouvert son premier centre au Ghana, en Afrique.ⁱ⁾ Google a aussi étendu son partenariat avec Salesforce pour tenter de créer une expérience de service à la clientèle plus intelligente en combinant la connaissance client de Salesforce et les produits IA liés au service à la clientèle de Google.ⁱⁱ⁾

En mars, Salesforce a annoncé qu'elle s'attelait à augmenter son chiffre d'affaires d'ici 2023, en innovant dans la technologie, y compris la demande d'IA. Pour atteindre cet objectif, la société a mis en place la prochaine génération de sa plateforme d'IA, Einstein.

Facebook a aussi confirmé qu'elle développait un assistant vocal numérique basé sur l'intelligence artificielle similaire au système Alexa d'Amazon et à l'Assistant Google. Facebook a déclaré qu'elle mettait moins l'accent sur la messagerie et plus sur des plateformes où l'interaction mains libres à l'aide de la commande vocale et potentiellement de la commande par geste est primordiale.ⁱⁱⁱ⁾

Amazon a aussi indiqué que ses projets d'IA, jusqu'alors des mythes, étaient devenus réalité. Au cours d'un entretien avec le site de santé Stat, Taha Kass-Hout (Amazon) a déclaré que la société voyait un grand potentiel dans le développement des outils d'IA pour la santé. Par ailleurs, Amazon a lancé Comprehend Medical, un service d'apprentissage automatique pour les informations sur la santé en 2018.

En mars, le fournisseur de puces américain, Nvidia Corp., a fait l'acquisition du concepteur de puces israélien Mellanox Technologies Ltd. Ce contrat devrait aider l'entreprise à dynamiser son centre de données et ses activités d'intelligence artificielle. Nvidia fournit des puces pour accélérer les tâches d'intelligence artificielle comme enseigner aux serveurs à reconnaître des images tandis que Mellanox fabrique des puces qui relient les services au sein du centre de données.^{iv)}

Dans le domaine de la robotique, le fabricant californien de puces NVIDIA a ouvert son premier laboratoire de recherche de robotique à part entière et a lancé son premier module Jetson AGX Xavier qui, selon ses espoirs, deviendra le cerveau standard des robots de la prochaine génération.

Fonds indiciel innovation Evolve

Au 30 juin 2019

En juin, Google a annoncé ses projets de développer ses activités de traitement dans le nuage, en achetant la toute jeune entreprise d'analyse des données Looker pour un montant de 2,6 milliards de dollars. Le montant important du contrat implique que Google a l'intention de s'implanter davantage sur le marché des entreprises, en ciblant des industries spécifiques comme la vente au détail et la finance.^{v)}

Les ambitions controversées de New-York Sidewalk Labs LLC de construire une ville futuriste sur le secteur riverain de Toronto ont refait surface en mai. Le service d'innovation urbaine d'Alphabet Inc. envisage de redévelopper la zone abandonnée de 350 acres sur le secteur riverain de la ville en contrepartie d'une diminution de l'impôt foncier, des frais de développement et de l'augmentation de la valeur des terres.

Les plateformes des réseaux sociaux populaires comme Facebook, Twitter, Instagram et YouTube, ont été épinglées comme les principaux lieux de cybercriminalité. Selon un rapport publié par l'entreprise de cybercriminalité Bromium, près d'une organisation sur cinq dans le monde est maintenant infectée par des logiciels malveillants distribués par les réseaux sociaux.^{vi)}

Le Grand comité sur les mégadonnées, la protection des renseignements personnels et la démocratie qui s'est tenu en mai à Ottawa, a indiqué que l'intelligence artificielle était au cœur de la toxicité en ligne, et contribuait fortement à exacerber les problèmes mis sur le compte des grandes plateformes numériques. Le Comité a estimé que Facebook était l'ennemi public numéro un.

En juin, Facebook a annoncé ses projets de lancer une cryptomonnaie appelée Libra, avant tout destinée à venir en aide aux personnes ne bénéficiant pas ou peu de services bancaires à participer au système financier. Bien que Facebook ait conçu Libra dans le plus grand secret, elle envisage de confier le contrôle de la cryptomonnaie à un organisme de partenaires, y compris des organismes sans but lucratif, des sociétés de cartes de crédit, des sociétés de services de paiement, etc. Libra reste controversée et n'a pas été acceptée par l'ensemble du système bancaire.

Plusieurs sociétés détenues par le Fonds au cours du premier semestre ont affiché des bénéfices supérieurs aux attentes, y compris Zscaler Inc., Salesforce.com Inc., Broadcom Inc., Nvidia Corp., Palo Alto Networks Inc., Proofpoint, Fortinet Inc, SAP, Facebook Inc., Snap Inc., Twitter et la société biopharmaceutique BeiGene Ltd. D'une part, les bénéfices de Google étaient inférieurs aux attentes et d'autre part, FireEye Inc. et Symantec Corp. correspondaient aux estimations.

Attribution du rendement

Le Fonds suit un indice de référence destiné à exposer les investisseurs aux rendements dans six secteurs : les mégadonnées et l'informatique en nuage, la robotique et l'automatisation, la cybersécurité, l'innovation automobile et les médias sociaux, qui ensemble, représentent 87 % du portefeuille selon des pondérations quasi identiques; et la génomique, qui a une pondération de 13 %.

i) <https://www.cnn.com/2019/04/14/africa/google-ai-center-accra-intl/index.html>

ii) <https://techcrunch.com/2019/04/10/salesforce-and-google-want-to-build-a-smarter-customer-service-experience/>

iii) <https://www.theverge.com/2019/4/17/18412757/facebook-ai-voice-assistant-portal-oculus-vr-ar-products>

iv) <https://ca.reuters.com/article/technologyNews/idCAKBN1QS197-OCATC>

v) <https://www.cnn.com/2019/07/03/david-marcus-facebook-wont-control-libra-cryptocurrency.html>

vi) <https://www.cpomagazine.com/cyber-security/cyber-criminals-have-turned-social-media-cyber-crime-into-a-3-billion-business/>

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 indiciel innovation Evolve

Au 30 juin 2019

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,40 % 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 20 272 \$. 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.evolveefds.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 le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais d'administration de 11 572 \$. 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 couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	17,35	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,08	0,11
Total des charges	(0,07)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,16	(0,10)
Profits latents (pertes latentes)	3,23	(4,07)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,40	(4,17)
Distributions :		
Des produits (sauf les dividendes)	(0,01)	-
Remboursement de capital	-	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	21,03	17,35
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	0,07	-
Total des charges	(0,00)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,28	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,94)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,59)	-
Actif net par part à la fin de la période	19,41	-

Fonds indiciel innovation Evolve

Au 30 juin 2019

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2019	31 décembre 2018
	(\$)	(\$)
Pour les périodes closes les :		
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	0,02	-
Total des charges	(0,00)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,28	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,96)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,66)	-
Actif net par part à la fin de la période	19,34	-

- 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 2 mai 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Pour les périodes closes les :		
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	9 461 695	11 280 089
Nombre de parts en circulation ⁵	450 000	650 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,47 %	0,60 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,11 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	43,61 %	20,34 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,03	17,35
Cours de clôture (\$)	21,03	17,37
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	(0,00)	-
Ratio des frais d'opération ⁷	0,11 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸	43,61 %	-
Valeur liquidative par part (\$)	19,41	-

Fonds indiciel innovation Evolve

Au 30 juin 2019

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018
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	(0,00)	-
Ratio des frais d'opération ⁷	0,11 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸	43,61 %	-
Valeur liquidative par part (\$) ⁸	19,34	-

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018.

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.

Rendement passé

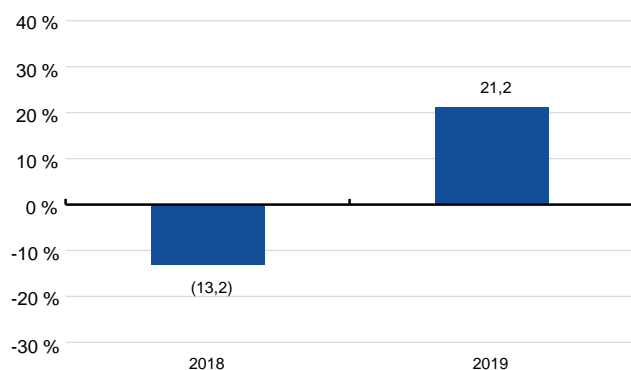
Les renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions, de l'impôt à payer par les porteurs de parts, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Les renseignements sur le rendement présentés supposent que toutes 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 les parts de fonds commun de placement non couvertes de catégorie A et de catégorie F dont la date de création est le 4 juin 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.

EDGE¹



¹ Dans les faits, le Fonds a commencé ses activités le 2 mai 2018.

Fonds indiciel innovation Evolve

Au 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds indiciel cybersécurité Evolve	16,8
Fonds indiciel innovation automobile Evolve	16,2
Array BioPharma Inc.	3,3
QUALCOMM Inc.	2,2
Paycom Software Inc.	2,1
SAP SE, certificat américain d'actions étrangères	2,0
Snap Inc.	2,0
Blueprint Medicines Corporation	2,0
Atlassian Corporation PLC, catégorie A	2,0
OBIC Company Limited	1,9
Facebook Inc., catégorie A	1,9
Advanced Micro Devices Inc.	1,8
ServiceNow Inc.	1,8
Open Text Corporation	1,8
Genmab AS	1,8
Mail.Ru Group Limited, certificat international d'actions étrangères	1,8
Twitter Inc.	1,7
Workday Inc.	1,7
FANUC Corporation, certificat américain d'actions étrangères	1,7
Celgene Corporation	1,7
Yandex NV	1,6
Ipsen SA	1,6
Splunk Inc.	1,6
BeiGene Limited, certificat américain d'actions étrangères	1,6
Emerson Electric Company	1,6
Total	76,2

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	13,3
Consommation discrétionnaire	1,2
FNB – Actions internationales	32,9
Soins de santé	18,0
Produits industriels	3,2
Technologies de l'information	29,5
Actifs dérivés	0,5
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
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 indiciel innovation Evolve