



Evolve ETFs

Fonds Actif obligations à durée courte 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 obligations à duration courte Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du Fonds Actif obligations à duration courte Evolve (le « Fonds ») vise à fournir un niveau élevé de revenu courant aux porteurs de parts du FNB Actif obligations à duration courte Evolve (le « Fonds »), au moyen de distributions mensuelles. Dans des conditions de marché normales, le gestionnaire du Fonds investit principalement dans des titres de créance de sociétés de qualité inférieure cotées BB+ ou moins par les agences de notation Standard & Poor's (« S&P ») et Fitch Ratings (« Fitch »), ou cotées Ba1 ou moins par l'agence Moody's Investor Services Inc. (« Moody's ») au moment du placement. En général, le portefeuille présente une duration moyenne inférieure à trois ans.

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 1,86 %, et la valeur liquidative par part couverte a donné lieu à un rendement de 5,61 %. L'actif net du Fonds était de 7,306 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

Une nouvelle attitude plus accommodante des banques centrales et le maintien d'un environnement caractérisé par un faible nombre de défauts ont soutenu le marché pendant le premier semestre. Même si les risques macroéconomiques demeurent et les perspectives de croissance diminuent, l'attitude accommodante et la faible inflation, couplées à des fondamentaux de crédit sains ont permis aux marchés d'enregistrer des bénéfices de 7,25 % au cours de la période. Les écarts ont toutefois peu évolué au cours du deuxième trimestre. Au premier trimestre, le rendement était principalement attribuable à un resserrement des écarts, car les bénéfices solides ont amoindri les craintes de récession et l'apaisement des tensions commerciales a contribué à un apport dans les titres à haut rendement. Au deuxième trimestre, le rendement était attribuable au vent arrière provenant du recul des taux sur la courbe des bons du Trésor, dans l'anticipation de mesures accommodantes de la Réserve fédérale américaine; sur la base du rendement intégré, l'indice est passé de 8,26 % le 1^{er} janvier à 5,73 % à la fin juin. L'énergie se négocie maintenant à des écarts de plusieurs années par rapport à l'indice du fait de l'affaiblissement de la croissance de la demande et du renforcement des tensions géopolitiques. Les meilleurs titres provenaient des secteurs des biens de consommation cyclique, des communications et d'équipement en raison du changement de conviction de guerres commerciales à une relance au cours du deuxième trimestre, faisant suite à un environnement de politique monétaire plus favorable. Au cours du premier semestre 2019, le rendement total du portefeuille a dépassé celui de l'indice Barclays US HY 1-5 Year de 11 points de base. La surperformance est quasi entièrement attribuable à la sélection des titres, en particulier le secteur des produits industriels. Au sein du secteur des produits industriels, les titres du secteur de l'énergie du portefeuille ont été les principaux moteurs. Les titres sélectionnés dans les secteurs des produits industriels et des services de communication ont également été positifs, quoique dans une moindre mesure. Les décisions de répartition sectorielle ont modestement atténué ces gains. Au cours du dernier trimestre, nous avons réduit la surpondération du portefeuille dans le secteur de l'énergie, en raison des moins bonnes perspectives de croissance et des tensions géopolitiques grandissantes.

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 24 600 \$. 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 obligations à duration courte 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 5 271 \$. 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	20,49	19,76	19,95
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,55	1,13	0,25
Total des charges	(0,12)	(0,20)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,05	-	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	(0,25)	0,65	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,23	1,58	(0,03)
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,06)	(0,21)
Remboursement de capital	-	(0,78)	-
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	20,46	20,49	19,76

Fonds Actif obligations à duration courte 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 couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	18,62	19,61	19,92
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,51	1,08	0,24
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,02)	(0,55)	(0,70)
Profits latents (pertes latentes)	0,53	(0,49)	0,33
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,91	(0,15)	(0,18)
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	(0,06)	(0,21)
Remboursement de capital	-	(0,78)	-
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	19,24	18,62	19,61

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 16 octobre 2017.

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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Pour les périodes closes les :			
Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	1 534 482	1 024 714	987 850
Nombre de parts en circulation ⁴	75 000	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,99 %	0,96 %	1,01 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,14 %	0,04 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	22,25 %	112,49 %	97,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,46	20,49	19,76
Cours de clôture (\$)	20,48	20,54	19,83
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	5 771 949	3 723 192	3 922 072
Nombre de parts en circulation ⁴	300 000	200 000	200 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,99 %	0,96 %	1,01 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,14 %	0,04 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	22,25 %	112,49 %	97,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,24	18,62	19,61
Cours de clôture (\$)	19,25	18,65	19,65

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.

Fonds Actif obligations à duration courte Evolve

Au 30 juin 2019

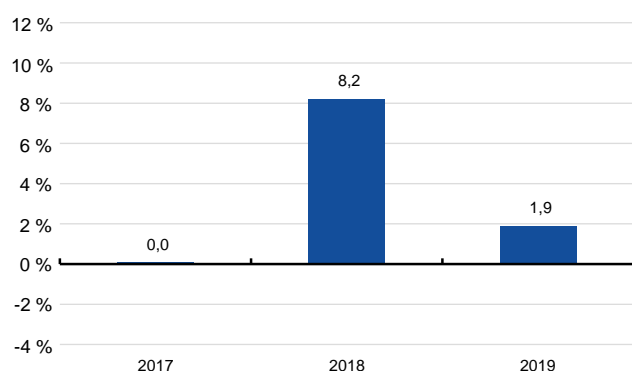
Rendement passé

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.

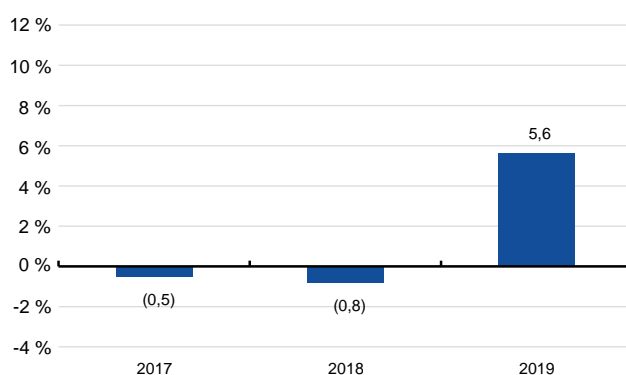
Rendements annuels

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.

TIME/B¹



TIME²



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 (%)
T-Mobile US Inc., rachetables	1,1
The Chemours Company, rachetables	1,1
Level 3 Financing Inc., rachetables	1,1
HCA Inc.	1,0
Springleaf Finance Corporation	1,0
KB Home, rachetables	1,0
CSC Holdings LLC	1,0
Hughes Satellite Systems Corporation	1,0
Sprint Corporation	1,0
CIT Group Inc.	1,0
L Brands Inc.	1,0
Netflix Inc.	0,9
MPT Operating Partnership Limited Partnership/Finance Corporation	0,9
AngloGold Ashanti Holdings PLC	0,9
The Gap Inc., rachetables	0,9
Anixter Inc.	0,9
SBA Communications Corporation, rachetables	0,9

Fonds Actif obligations à duration courte Evolve

Au 30 juin 2019

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Starwood Property Trust Inc., rachetables	0,9
Icahn Enterprises Limited Partnership/Finance Corporation, rachetables	0,9
iStar Inc., rachetables	0,9
Kennedy-Wilson Inc., rachetables	0,9
CCO Holdings LLC/Capital Corporation, rachetables	0,9
Avis Budget Car Rental LLC, rachetables	0,9
NRG Yield Operating LLC, rachetables	0,9
PulteGroup Inc., rachetables	0,9
Total	23,9

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments de créance	
Services de communication	17,2
Consommation discrétionnaire	15,1
Énergie	12,7
Services financiers	11,1
Produits industriels	8,3
Matériaux	7,4
Soins de santé	5,9
Technologies de l'information	4,8
Immobilier	2,3
Consommation de base	2,1
Services publics	1,2
Actifs dérivés	0,5
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7
Autres actifs, moins les passifs	0,7
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 obligations à duration courte Evolve