



Evolve ETFs

# FNB marijuana américain 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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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.

# FNB marijuana américain Evolve

Au 30 juin 2019

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB marijuana américain 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 américain de la marijuana lorsque les lois d'État et les lois locales régissent et autorisent ces 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

---

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée, puisque le Fonds a été établi le 17 avril 2019. L'actif net du Fonds était de 4,259 millions de dollars au 30 juin 2019.

## Analyse du gestionnaire de portefeuille

---

La pression pour légaliser la marijuana au niveau fédéral aux États-Unis, le plus gros marché au monde, a continué de s'intensifier au cours du premier semestre, en renforçant l'optimisme que la Réserve fédérale américaine reconnaisse enfin la demande du public. Même si onze États ont jusqu'à présent légalisé la marijuana à des fins de consommation personnelle, la possession et la vente de la drogue restent un délit fédéral.

Mais les législateurs ont déjà adopté des protections pour les 47 États où la marijuana à des fins médicales est légale sous une forme ou une autre. En juin, la Maison blanche à majorité démocrate a voté pour empêcher le Ministère de la Justice de s'immiscer dans les États qui ont légalisé la marijuana à des fins récréatives.<sup>i)</sup>

Par conséquent, les analystes sont optimistes au sujet de la croissance de l'industrie. Dans une note de recherche publiée en juin, l'analyste de Canaccord Genuity, Bobby Burlison, prévoyait que les ventes américaines légales atteindraient environ 22 milliards de dollars d'ici 2022, soit plus du double du montant de 10 milliards de dollars l'année dernière.<sup>ii)</sup>

L'élan des plus fortes perspectives semble venir de l'Illinois, qui devient le onzième État à légaliser l'utilisation de la marijuana par les adultes. Par ailleurs, en juin, le gouverneur du Maine a signé un projet de loi décrivant les modalités de culture, d'achat et de vente de la marijuana par les habitants du Maine, et faisant ainsi entrevoir la prochaine légalisation de la marijuana par cet État. Les observateurs de l'industrie estiment que le marché du cannabis du Maine atteindra 107 millions de dollars américains en 2020.<sup>iii)</sup>

En mai, un groupe bipartite de procureurs généraux de 33 États et cinq territoires ont pressé le Congrès de faire progresser la loi américaine *Secure and Fair Enforcement Banking Act* (la « SAFE Act ») qui permettrait aux entreprises du cannabis d'avoir accès au système bancaire fédéral. Aujourd'hui, les banques fournissant des services aux entreprises du cannabis approuvées par les États pourraient encourir une responsabilité pénale ou civile en vertu de certaines lois bancaires.<sup>iv)</sup> Par conséquent, les sociétés de la marijuana sont grandement financées par l'émission d'actions.

La croissance anticipée du secteur de la marijuana a été marquée par une vague d'opérations de fusion et d'acquisition, où sont aussi intervenues plusieurs sociétés canadiennes.

Curaleaf Holdings, Inc, un grand acteur du cannabis intégré verticalement aux États-Unis, a annoncé en mai son acquisition des droits exclusifs d'exploiter le dispensaire Emerald en Arizona, l'un des vendeurs au détail de cannabis à des fins médicales les plus grands et les plus vieux de l'État, servant plus de 44 000 patients individuels depuis 2014.<sup>v)</sup> En juin, Curaleaf a aussi annoncé qu'elle achetait l'entreprise de cannabis réglementée de Cura Partners Inc., un fabricant d'huiles pour vaporisateurs-stylos, la transaction d'actions étant estimée à environ 950 millions de dollars américains, soit la plus grande acquisition jusqu'à présent entre des sociétés américaines du cannabis.<sup>vi)</sup>

MedMen procède actuellement à l'achat de la société privée PharmaCann pour un montant de 682 millions de dollars sous forme de transaction avec paiement intégral en actions. Cresco Labs contribue à hauteur de 823 millions de dollars à une acquisition contre paiement intégral en actions pour acheter le titulaire de la licence de distribution du cannabis, Origin House. Harvest Health a accepté d'acheter la société fermée Verano Holdings pour un montant approximatif de 850 millions de dollars sous forme de transaction d'acquisition contre paiement intégral en actions. Enfin, iAnthus Capital a finalisé une transaction de près de 600 millions de dollars pour acheter MPX Bioceutical au début de l'année.<sup>vii)</sup>

# FNB marijuana américain Evolve

Au 30 juin 2019

---

En mai, Canopy Growth a conclu un accord pour acquérir l'acteur new-yorkais Acreage Holdings Inc, exerçant ses activités dans plusieurs États américains, ledit accord lui donnant le droit d'acquérir l'intégralité des actions de la société au moment de la légalisation du cannabis au niveau fédéral, si cette légalisation a lieu. Canopy a également conclu une entente pour acheter la société britannique axée sur les soins de la peau This Works, pour un montant de 73,8 millions de dollars, dans le cadre de son introduction dans l'industrie du bien-être naturel et pour stimuler sa présence à l'international. This Works offre aujourd'hui une gamme de soins naturels pour la peau et des produits liés au sommeil dans le monde entier.<sup>viii)</sup>

Les titres du producteur canadien de cannabis, OrganiGram ont commencé à se négocier sur NASDAQ en mai, rejoignant d'autres sociétés canadiennes comme Canopy Growth Corp., Aurora Cannabis, Tilray et Cronos Group. Aphria, HEXO, Village Farms et CannTrust Holdings sont aussi cotées sur de grandes bourses américaines.

OrganiGram a aussi annoncé un investissement de 15 millions de dollars dans les chocolats comestibles contenant du cannabis et une ligne de production de chocolats entièrement automatisée de haute capacité et à haute vitesse, qui pourra, selon les estimations, produire quatre millions de kilogrammes de chocolats comestibles contenant du cannabis par an.<sup>ix)</sup>

## Attribution du rendement

Le Fonds détenait une pondération de 40 % sur les grands titres du cannabis et les titres connexes, les plus grosses pondérations de cette catégorie étant Curaleaf Holdings Inc. et Canopy Growth Corp., ainsi qu'une pondération de 36 % sur les sociétés des pays émergents du secteur, la plus grosse exposition étant sur Zynerva Pharmaceuticals Inc. Le reste du portefeuille était constitué d'actions connexes. Le titre ayant donné lieu aux meilleurs rendements au cours du mois est Zynerva Pharmaceuticals Inc., suivi d'Innovative Industrial Properties.

i) <https://www.apnews.com/dbc5f186271949e3863539904aea1cd4>

ii) <https://www.fool.com/investing/2019/07/07/us-marijuana-sales-should-more-than-double-to-22-b.aspx>

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

iv) <https://www.cnn.com/2019/05/09/politics/attorneys-general-marijuana-banking-bill/index.html>

v) <https://finance.yahoo.com/news/curaleaf-announces-acquisition-sixth-dispensary-120000416.html>

vi) <https://www.usatoday.com/story/news/nation/2019/06/25/legal-weed-illinois-approves-recreational-marijuana-criminal-reform/1552697001/>

vii) <https://www.fool.com/investing/2019/07/07/us-marijuana-sales-should-more-than-double-to-22-b.aspx>

viii) <https://www.bnnbloomberg.ca/pot-grower-canopy-to-buy-british-skin-care-company-1.1262513>

ix) <https://potstocknews.com/organigram-edible-investing-nasdaq/>

## 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.

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,65 % 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 6 508 \$. 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](http://www.evolveetfs.com) et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

# FNB marijuana américain 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 2 170 \$. 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 Fonds<sup>1</sup>

	30 juin 2019 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts non couvertes – actif net par part</b>	
Actif net par part, au début de la période <sup>2</sup>	20,58
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,15)
Profits latents (pertes latentes)	(3,97)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>3</sup></b>	<b>(4,02)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>17,04</b>

1 Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2019. Le Fonds a commencé ses activités le 17 avril 2019.

2 Ce montant représente le prix de lancement initial.

3 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.

# FNB marijuana américain Evolve

Au 30 juin 2019

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2019
Pour la période close le :	
<b>Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	4 259 384
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	250 000
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,19 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,77 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	3,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,04
Cours de clôture (\$)	17,01

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2019.

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

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 17 avril 2019, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canopy Growth Corporation	6,5
Curaleaf Holdings Inc.	5,5
Charlottes Web Holdings Inc.	5,2
Green Thumb Industries Inc.	5,1
Acreage Holdings Inc.	5,1
Cresco Labs Inc.	5,0
Zynerba Pharmaceuticals Inc.	3,9
MedMen Enterprises Inc.	3,9
Harvest Health & Recreation Inc.	2,9
Flower One Holdings Inc.	2,8
TerrAscend Corporation	2,7
The Scotts Miracle-Gro Company, catégorie A	2,3
Trulieve Cannabis Corporation	2,2
Mercer Park Brand Acquisition Corporation	2,1
Cara Therapeutics Inc.	2,1
GrowGeneration Corporation	2,1
New Age Beverages Corporation	2,1
GW Pharmaceuticals PLC, certificat américain d'actions étrangères	2,0

# FNB marijuana américain Evolve

Au 30 juin 2019

## 25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Constellation Brands Inc.	2,0
22nd Century Group Inc.	2,0
Fonds rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve	2,0
iAnthus Capital Holdings Inc.	2,0
Green Growth Brands Inc.	2,0
CVS Health Corporation	1,9
Planet 13 Holdings Inc.	1,9
<b>Total</b>	<b>77,3</b>

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Titres de capitaux propres</b>	
Consommation discrétionnaire	24,1
Consommation de base	9,7
Énergie	1,2
FNB – Actions internationales	2,0
Services financiers	5,7
Soins de santé	46,0
Produits industriels	0,9
Technologies de l'information	0,5
Matériaux	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Autres actifs, moins les passifs	0,7
	<b>100,0</b>

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](http://www.evolveetfs.com).



**Evolve ETFs**

**FNB marijuana américain Evolve**