



Evolve ETFs

# Gold Miners Split Corp.

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.

# Gold Miners Split Corp.

Au 30 juin 2019

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds Gold Miners Split Corp. (le « Fonds ») investira dans un portefeuille qui se compose principalement d'actions ordinaires d'émetteurs du secteur des mines d'or inclus dans l'indice aurifère mondial de S&P/TSX, l'indice Arca des sociétés aurifères du NYSE ou l'indice mondial des petites sociétés aurifères MVIS (collectivement les « indices constitutifs ») sélectionnées par Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire achètera uniquement des titres cotés au Canada, aux États-Unis, en Australie ou en Europe pour les intégrer dans le portefeuille. Pour remplir les critères d'inclusion dans le portefeuille, au moment de l'investissement et au moment de chaque reconstitution, i) au moins 90 % de l'actif total de la société doit être investi dans des émetteurs inscrits à un indice constitutif; ii) au moins 90 % de l'actif total de la société doit être investi dans des émetteurs qui ont une capitalisation boursière minimale de 350 millions de dollars; iii) au moins 60 % de l'actif total de la société doit être investi dans des émetteurs ayant une capitalisation boursière minimale d'un milliard de dollars. Ce qui précède n'inclut pas la trésorerie ou les équivalents de trésorerie, et la société n'encourt aucune restriction au niveau du montant de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie qu'elle peut détenir à tout moment. La société n'investira pas dans un émetteur, dès lors que la participation dans cet émetteur représenterait plus de 8 % de la valeur liquidative de la société au moment de l'investissement. Les critères précédents seront appliqués en fonction de la transparence, selon le cas (par exemple, au cas où des fonds négociés en bourse soient intégrés au portefeuille). Le gestionnaire s'attend à ce que le portefeuille soit constitué d'au moins 15 émetteurs du secteur aurifère.

Les objectifs de placement à l'égard des actions privilégiées sont comme suit : i) offrir aux porteurs d'actions privilégiées des dividendes en espèces trimestriels, cumulatifs et préférentiels, dont le montant est fixé par le conseil d'administration de la société au titre de chaque durée de trois ans de la société; ii) verser le 31 mai 2022 (la « date de dissolution ») aux porteurs des actions privilégiées un montant par action privilégiée de 10,00 \$ (le « montant de remboursement de l'action privilégiée »). La distribution trimestrielle en espèces sera de 0,15 \$ par action privilégiée (0,60 \$ par an), ce qui représente un rendement annuel de 6,0 % sur le prix d'émission de 10,00 \$ par action privilégiée jusqu'à la date de dissolution. Le conseil d'administration déterminera le dividende au titre des actions privilégiées pour chaque période successive de trois ans après la date tombant trois ans après la date de clôture du placement.

Les objectifs de placement à l'égard des actions de catégorie A consistent à offrir aux porteurs l'occasion d'obtenir une plus-value en capital du fait de leur exposition au portefeuille, en leur payant, vers la date de dissolution prévue, sous réserve que ce terme puisse être prolongé par des périodes successives de trois ans à la discrétion du conseil d'administration, les sommes résiduelles de la société à la date de dissolution après le paiement du montant de remboursement de l'action privilégiée aux porteurs des actions privilégiées. Les porteurs d'actions de catégorie A ont le droit de recevoir les dividendes fixés par le conseil d'administration sous réserve des droits antérieurs des porteurs d'actions privilégiées. À l'heure actuelle, le conseil d'administration ne prévoit pas déclarer de dividendes à l'égard des actions de catégorie A, sauf à des fins fiscales.

Le gestionnaire agit en qualité de gestionnaire et de gestionnaire de placements de la société. Le gestionnaire sera chargé de la gestion et de l'administration de la société, et en qualité de gestionnaire de placements, il mettra aussi en œuvre les stratégies de placement de la société.

## 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 lancé le 24 mai 2019. L'actif net du Fonds était de 22,583 millions de dollars au 30 juin 2019.

## Analyse du gestionnaire de portefeuille

---

Le prix de l'or a été variable pendant la période, du fait de l'incertitude créée par plusieurs facteurs, dont l'éventualité d'abaissement des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine; les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine; et les risques géopolitiques au Moyen-Orient.

Au cours des deux derniers mois, les investisseurs se sont précipités sur l'or, portant ainsi le prix du métal jaune d'un niveau de 1 200 \$ à un niveau de 1 400 \$. L'augmentation des prix est principalement due aux fortes attentes de voir la Réserve fédérale américaine abaisser ses taux, à l'instar de nombreuses autres banques centrales du monde entier, en reconnaissance de la timide reprise économique et de la faiblesse des données.

Lorsqu'il est toutefois apparu clairement que la baisse des taux par la Réserve fédérale américaine n'aurait pas lieu en mai, le prix de l'or a dégringolé. Typiquement, les taux d'intérêt plus bas réduisent le coût d'opportunité de détenir de l'or non rémunérateur, incitant les investisseurs à vendre.<sup>1)</sup>

# Gold Miners Split Corp.

Au 30 juin 2019

---

Mais le prix de l'or est revenu à un niveau de 1 400 \$ à la fin juin, à la suite des remarques concernant l'affaiblissement des conditions commerciales et économiques par la Réserve fédérale américaine, ce qui a renforcé les espoirs de voir une baisse quasi certaine des taux d'au moins 25 points de base au cours de la prochaine réunion de la Réserve fédérale les 30 et 31 juillet.<sup>i)</sup>

La fluctuation du cours des actions à la suite des reprises et gels des négociations commerciales avec la Chine a également provoqué des tensions sur le prix de l'or pendant le trimestre.

Par ailleurs, les développements concernant le divorce de la Grande-Bretagne avec l'UE dans la foulée de l'annonce de la démission de la première ministre britannique, Theresa May, pourraient aussi avoir des répercussions sur le prix de l'or. La direction du cours de l'or pourrait être tranchée par le remplacement de Theresa May et la question de savoir si le candidat continuera de promouvoir le Brexit.<sup>iii)</sup>

i) <https://www.cnn.com/2019/06/26/gold-market-fed-rate-cut-bets-us-china-trade-war-in-focus.html>

ii) <https://www.cnn.com/2019/06/26/gold-market-fed-rate-cut-bets-us-china-trade-war-in-focus.html>

iii) [www.investing.com/news/commodities-news/gold-prices-rise-brexits-sinos-trade-war-in-focus-1879359](http://www.investing.com/news/commodities-news/gold-prices-rise-brexits-sinos-trade-war-in-focus-1879359)

## 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

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion annuels équivalents à 0,70 % par année de la valeur liquidative journalière moyenne du Fonds, calculés et payables sur une base mensuelle à terme échu et majorés de toutes les taxes applicables. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais de gestion de 25 826 \$.

## Prime de rendement

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement (la « prime de rendement »), laquelle est calculée i) à la date de la dissolution; ii) le dernier jour de chaque période successive de trois ans de la société, s'il y a lieu, iii) à la date de dissolution définitive de la société, si celle-ci diffère de i) ou de ii) (chacune de ces dates de calcul étant couverte par ii) ou iii), une « date de calcul subséquente » et, conjointement à la date de dissolution, les « dates de calcul ». La prime de rendement est équivalente à 15 % de la somme par laquelle i) la valeur liquidative par part à la date de calcul applicable excède ii) la valeur liquidative seuil (telle que définie ci-après). La « valeur liquidative seuil » sera i) à l'égard de la date de dissolution, 32,50 \$, soit le prix d'émission initial par part de 25 \$ multiplié par un taux de rendement annuel non composé de 10 % et ii) à l'égard d'une date de calcul subséquente, le plus élevé de A) le prix d'émission initial par part de 25 \$ et B) la valeur liquidative par part à la date de calcul précédente, multipliée par un taux de rendement annuel non composé de 10 %. Pour plus de clarté, toute référence future à un taux de rendement annuel non composé de 10 % sera fondée sur le prorata de toute période fractionnaire d'une année. La prime de rendement s'accumulera quotidiennement et sera versée à la date de calcul applicable.

Pour la période terminée le 30 juin 2019, le Fonds n'a pas accumulé de prime de rendement.

# Gold Miners Split Corp.

Au 30 juin 2019

## Charges d'exploitation

La société réglera aussi tous les frais engagés dans le cadre de l'exploitation et de l'administration. On s'attend à ce que ces frais incluent, sans toutefois s'y limiter, tous les coûts des transactions du portefeuille, les commissions payables au gestionnaire, les frais du service de la dette, les droits de garde, les frais juridiques, d'audit et d'évaluation, les frais des administrateurs du gestionnaire, les frais et coûts des membres du comité d'examen indépendant nommé aux termes du Règlement 81-107 et les frais liés à la conformité au Règlement 81-107, les primes d'assurance pour la couverture des administrateurs et des cadres du gestionnaire et de la société ainsi que des membres du comité d'examen indépendant, les coûts de la production de rapports à l'attention des actionnaires, les coûts des agences d'enregistrement, de transfert et de distribution, les frais d'impression et d'envoi, les droits d'inscription et d'autres frais et coûts administratifs engagés dans le cadre des exigences en matière de dépôt et d'information continue de la société et des relations avec les investisseurs, les frais et coûts liés à tout service fourni par un tiers, les taxes, les commissions de courtage, les frais et coûts liés à l'émission des actions, les frais et coûts d'établissement des rapports financiers et autres, les frais et coûts liés à la conformité à l'ensemble des lois, règlements et politiques applicables, les frais extraordinaires éventuellement engagés par la société et tout montant payé dans le cadre de l'endettement de la société. Ces frais comprendront également les frais découlant de toute action, poursuite ou autre instance à l'égard de laquelle le gestionnaire, les agents ou leurs cadres, leurs administrateurs, les membres de leur comité d'examen indépendant, leurs employés, consultants ou agents respectifs ont droit à une indemnité de la part de la société. La société réglera aussi tous les frais engagés dans le cadre de sa dissolution vers la date de dissolution, sous réserve d'un prolongement de durées successives de trois ans, décidé par le conseil d'administration.

Le gestionnaire estime que les charges d'exploitation, sauf les frais de gestion, la prime de rendement et les frais de service de la dette et d'autres coûts et frais de courtage liés aux transactions du portefeuille, s'élèveront à un montant approximatif de 130 000 \$ par an, plus toutes les taxes applicables (sous l'hypothèse d'un placement d'environ 30 millions de dollars).

Pour la période close le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des charges d'exploitation de 0 \$.

## 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 action du Fonds<sup>1</sup>

|  | 30 juin<br>2019<br>(\$) |
|--|-------------------------|
| Pour la période close le :   |                         |
| <b>Actions de catégorie A – Actif net par action</b>                       |                         |
| Actif net par action, au début de la période <sup>2</sup>                  | 13,95                   |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                   |                         |
| Total des produits   | 0,03                    |
| Total des charges  | (0,13)                  |
| Profits réalisés (pertes réalisées)  | 0,61                    |
| Profits latents (pertes latentes)  | 4,71                    |
| Distributions d'actions privilégiées                                       | (0,06)                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>3</sup></b> | <b>5,16</b>             |
| <b>Actif net par action à la fin de la période</b>                         | <b>18,79</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 24 mai 2019.

2 Ce montant représente le prix d'offre initial, déduction faite des commissions des agents de 0,75 \$ par action de catégorie A et de 0,30 \$ par action privilégiée.

3 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

# Gold Miners Split Corp.

Au 30 juin 2019

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

|   | 30 juin<br>2019 |
|---|-----------------|
| Pour la période close le :  |                 |
| <b>Actions de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>   |                 |
| Valeur liquidative totale (\$) – y compris les actions privilégiées | 34 598 475      |
| Nombre d'actions de catégorie A en circulation                      | 1 201 555       |
| Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>                             | 14,93 %         |
| Ratio des frais d'opération <sup>5</sup>                            | 1,25 %          |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>                       | 11,15 %         |
| Valeur liquidative par part (\$) <sup>7</sup>                       | 28,79           |
| Valeur liquidative par action de catégorie A (\$)                   | 18,79           |
| Valeur liquidative par action privilégiée (\$) <sup>8</sup>         | 10,00           |
| Cours de clôture du marché – Actions de catégorie A (\$)            | 16,75           |
| Cours de clôture du marché – Actions privilégiées (\$)              | 10,40           |

- 4 Le ratio des frais de gestion (« RFG ») inclut les charges totales du Fonds pour la période indiquée, y compris les distributions des actions privilégiées et les coûts d'émission, mais exclut les commissions de courtage sur les opérations sur titres, et est exprimé sous forme de pourcentage annuel de la valeur liquidative moyenne du Fonds, ce qui inclut les actions privilégiées en cours tout au long de la période. En mai 2019, le Fonds a engagé des frais non répétitifs à l'égard de son émission de 1 201 555 actions de catégorie A et de 1 201 555 actions privilégiées. Sans les coûts d'émission, le ratio des frais de gestion aurait été de 3,52 %.
- 5 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.
- 6 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.
- 7 Une part est une part fictive constituée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A. La valeur liquidative par part est déterminée par la valeur liquidative du Fonds, pour laquelle les actions privilégiées ne sont pas traitées comme des éléments de passif.
- 8 La valeur liquidative par action privilégiée n'inclut pas la distribution cumulée des actions privilégiées.

## Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 24 mai 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<br>valeur liquidative<br>(%) |
|--|--|
| Barrick Gold Corporation                                       | 12,2   |
| Agnico Eagle Mines Limited                                     | 11,0   |
| Wheaton Precious Metals Corporation                            | 8,7  |
| Newmont Goldcorp Corporation                                   | 8,7  |
| Yamana Gold Inc.   | 7,5  |
| Royal Gold Inc.  | 6,9  |
| Alamos Gold Inc., catégorie A                                  | 6,8  |
| Regis Resources Limited  | 6,5  |
| Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères | 6,3  |
| SSR Mining Inc.  | 6,2  |
| First Majestic Silver Corporation                              | 6,0  |
| Pan American Silver Corporation                                | 5,9  |

# Gold Miners Split Corp.

Au 30 juin 2019

## 25 principaux titres (suite)

| Titre   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| St Barbara Limited  | 5,3                                      |
| Evolution Mining Limited  | 5,2                                      |
| Compania de Minas Buenaventura SAA, certificat américain d'actions étrangères | 4,9                                      |
| Newcrest Mining Limited   | 4,4                                      |
| Franco-Nevada Corporation   | 4,1                                      |
| AngloGold Ashanti Limited, certificat américain d'actions étrangères          | 4,0                                      |
| Osisko Gold Royalties Limited   | 4,0                                      |
| Kirkland Lake Gold Limited  | 3,8                                      |
| Hecla Mining Company  | 3,3                                      |
| New Gold Inc.   | 3,6                                      |
| Kinross Gold Corporation  | 2,9                                      |
| Continental Gold Inc.   | 2,7                                      |
| SEMAFO Inc.   | 1,5                                      |
| <b>Total</b>  | <b>142,4</b>                             |

## Répartition sectorielle

| Portefeuille par catégorie              | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| <b>Titres de capitaux propres</b>       |  |
| Matériaux                               | 149,7                                    |
| Actifs dérivés                          | 0,9                                      |
| Passifs dérivés                         | (2,4)                                    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,1                                      |
| Autres actifs, moins les passifs        | (53,3)                                   |
| <b>Total</b>                            | <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).

**Gold Miners Split Corp.**