



Evolve ETFs

Fonds indiciel mixité nord-américaine 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, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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 portefeuille à l'aide de l'une ou l'autre de ces méthodes.

Fonds indiciel mixité nord-américaine Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du Fonds indiciel mixité nord-américaine 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 Equileap North American Gender Equality Index (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplacera. Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés qui sont situées au Canada et aux États-Unis et qui ont fait preuve d'un engagement envers la mixité dans le cadre de leur stratégie de responsabilité sociale.

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, les parts non couvertes ont dégagé un rendement de 11,37 % comparativement à un rendement de 12,06 % pour l'indice Solactive Equileap North American Gender Equality. Les parts couvertes ont dégagé un rendement de 14,74 % comparativement à un rendement de 14,04 % pour l'indice Solactive Equileap North American Gender Equality Canadian Dollar Hedged. L'écart de rendement des parts couvertes par rapport à l'indice de référence peut être attribué principalement aux frais de gestion majorés des taxes de vente applicables et aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille. L'écart de rendement des parts non couvertes par rapport à l'indice de référence peut être attribué principalement aux frais de gestion majorés des taxes de vente applicables et aux stratégies de négociation du portefeuille. L'actif net du Fonds était de 3,4 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

La diversité de genre a constitué l'une des questions les plus brûlantes du premier semestre, plusieurs rapports de recherche soulignant son importance en tant que moteur de rendement des entreprises.

Selon les recherches de MSCI, certaines des sociétés les plus innovantes cotées en bourse dans le monde (Amazon.com Inc., Nike Inc. et Visa Inc., entre autres) ont quelque chose en commun : plus de femmes siégeant à leurs conseils d'administration que les sociétés comparables de leur secteur d'activité. La recherche suggère qu'une culture qui accepte à bras ouverts les nouvelles idées est probablement aussi une culture qui valorise la diversité, et que les groupes plus diversifiés sont plus créatifs. Par conséquent, les investisseurs qui recherchent un potentiel d'innovation pourraient avoir intérêt à examiner de près la diversité de genre au conseil d'administration des entreprises. (i)

Selon un autre rapport, celui du McKinsey Global Institute, l'égalité totale entre les hommes et les femmes sur le marché du travail pourrait entraîner une hausse du PIB annuel mondial pouvant atteindre 26 % d'ici 2025. L'étude montre également que les sociétés dotées d'équipes de direction hétérogènes sont 21 % plus susceptibles de réaliser des bénéfices supérieurs à la moyenne comparativement aux sociétés dotées d'équipes de direction moins diversifiées. (ii)

De plus, une étude de la Banque CIBC révèle que, depuis 2009, les sociétés de l'indice composé S&P/TSX qui comptent plus d'administratrices dans leur conseil d'administration surpassent les sociétés qui en comptent moins. (iii)

En conséquence, de nombreuses institutions, notamment de grandes sociétés de gestion d'actifs comme BNY Mellon Investment Management et des institutions de financement du développement des pays du G7, ont adopté une stratégie de placement différenciée selon le genre. Incidemment, les pays du G7 se sont engagés à mobiliser collectivement trois milliards de dollars en vue d'améliorer l'accès des femmes à un emploi de qualité, aux postes de direction et à des produits et services qui renforcent la participation économique.

Au Canada, le Groupe Evolve Funds Inc. a été le premier à effectuer des placements différenciés selon le genre. Il a été suivi par RBC Gestion mondiale d'actifs et par Placements Mackenzie, qui ont lancé des produits similaires.

Un rapport spécial sur l'égalité entre les genres dans le secteur des entreprises aux États-Unis, rédigé par Equileap, révèle que les entreprises de l'indice S&P 100 ont obtenu une moyenne de 45 % (note C-) en la matière. Cette note est nettement inférieure à la note moyenne de l'indice de référence mondial, qui comprend les 200 plus grandes entreprises, dont la note est de 53 % (note C+), selon une étude publiée en octobre dernier.

Malgré l'importance de la diversité de genre, l'étude Equileap révèle que les principales sociétés ouvertes du Canada accusent un retard considérable par rapport à leurs homologues américaines et internationales en matière d'égalité entre les genres sur le lieu de travail.

Fonds indiciel mixité nord-américaine Evolve

Au 30 juin 2019

De nouvelles découvertes publiées en avril par AI Now Institute, qui est un centre de recherche de l'Université de New York, montrent que le manque de diversité dans le domaine de l'intelligence artificielle a atteint « un moment décisif ». L'étude indique que le « désastre de la diversité » a contribué à créer des systèmes défectueux qui perpétuent les préjugés sexistes et raciaux. Elle indique que le domaine de l'intelligence artificielle, très majoritairement blanc et masculin, risquait de reproduire ou de perpétuer des préjugés historiques et des déséquilibres de pouvoir. (iv)

Dans le même ordre d'idée, une association de placement britannique a critiqué en mai 94 sociétés ouvertes pour avoir traîné sur la question de la diversité de genre. Parmi ces entreprises figurent 57 des 350 plus grandes sociétés ouvertes du Royaume-Uni, dont 11 font partie du FTSE 100. Les entreprises n'ont pas atteint l'objectif de 25 % de femmes aux postes de direction les plus élevés. (v)

Selon la Shareholder Association for Research & Education (SHARE), de Vancouver, une proposition de procuration sur la diversité déposée par la British Columbia Teachers Federation a reçu un appui de 64,5 % des actionnaires à l'assemblée annuelle de Waste Connections Inc.. La proposition invitait l'entreprise à établir un plan visant à accroître la représentation des femmes au sein de son effectif. Également selon SHARE, ses efforts qui visent à encourager la diversité de genre obtiennent généralement « une réaction de plus en plus positive » des entreprises (vi).

De toute évidence, malgré les progrès réalisés, la diversité de genre reste une question controversée et constitue souvent un ajout à la stratégie, plutôt qu'un élément principal de celle-ci. Dans le discours qu'elle a prononcé pendant les Journées européennes du développement en juin, la reine Mathilde de Belgique a souligné que si l'égalité entre les hommes et les femmes constitue de plus en plus une priorité pour les donateurs bilatéraux, elle fait souvent partie d'une intégration de genre plutôt que d'un ciblage spécifique.

En juin, la Fondation Bill & Melinda Gates a lancé sa toute première stratégie visant spécifiquement à lutter contre les inégalités entre les genres, avec le slogan « Equal is Better », qui vise à unir les parties prenantes du monde sur les avantages de l'égalité de genre pour tous et non seulement pour les femmes et les filles. La stratégie de la fondation est axée sur l'autonomie financière des femmes, avec trois objectifs principaux : un meilleur accès des femmes aux revenus et à l'actif financier; un meilleur contrôle, par les femmes, de leurs propres gains financiers; un pouvoir décisionnel plus équitable qui permet aux femmes de traduire ces gains en avantages sociaux, financiers et de santé pour elles-mêmes et pour leur famille. (vii)

Attribution du rendement

Le Fonds détenait un portefeuille très diversifié; chaque titre avait une pondération de moins de 1 %. Les actions les plus performantes ont été celles de PG&E Corp., suivies de celles de NVIDIA Corp.

(i) <https://hub.biz/blog/what-innovative-companies-and-women-boards-have-common-8326568062849394315>

(ii) <https://www.theglobeandmail.com/investing/investment-ideas/article-canadas-top-public-companies-score-poorly-on-gender-equality-study/>

(iii) <https://www.theglobeandmail.com/investing/investment-ideas/article-canadas-top-public-companies-score-poorly-on-gender-equality-study/>

(iv) <https://www.theguardian.com/technology/2019/apr/16/artificial-intelligence-lack-diversity-new-york-university-study>

(v) <https://www.theguardian.com/business/2019/may/13/investor-group-warns-almost-100-firms-over-lack-of-gender-diversity>

(vi) <https://www.investmentexecutive.com/news/industry-news/gender-diversity-wins-with-shareholders/>

(vii) <https://www.forbes.com/sites/mitsubishiheavyindustries/2019/07/02/shippings-route-to-a-more-sustainable-future/#30a3628d2d49>

Événements récents

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement prévu à la stratégie de placement du Fonds ou du 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.

Fonds indiciel mixité nord-américaine 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 8 227 \$. 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 3 085 \$. 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 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 de 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	21,44	21,58	20,23
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,32	0,70	0,15
Total des charges	(0,14)	0,32	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,02)	1,55	0,02
Profits latents (pertes latentes)	2,27	(1,66)	1,56
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,43	0,27	1,67
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,24)	-
Des dividendes	-	(0,11)	(0,06)
Des gains en capital	-	(0,02)	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,04)
Total des distributions annuelles³	(0,20)	(0,40)	(0,01)
Actif net par part à la fin de la période	23,68	21,44	21,58

Fonds indiciel mixité nord-américaine 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	19,49	21,41	20,09
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,29	0,66 %	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,30)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,48)	0,34	(0,59)
Profits latents (pertes latentes)	2,99	(2,33)	2,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,67	(1,63)	1,50
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,21)	-
Des dividendes	-	(0,09)	(0,06)
Des gains en capital	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,04)
Total des distributions annuelles³	(0,20)	(0,40)	(0,10)
Actif net par part à la fin de la période	22,16	19,49	21,41

- 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 20 septembre 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	1 184 051	1 072 237	1 078 756
Nombre de parts en circulation ⁴	50 000	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,30 %	0,48 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	16,96 %	97,24 %	25,22 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,68	21,44	21,58
Cours de clôture (\$)	23,69	21,46	21,66

Fonds indiciel mixité nord-américaine Evolve

Au 30 juin 2019

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	2 216 346	2 436 688	1 070 385
Nombre de parts en circulation ⁴	100 000	125 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,65 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,30 %	0,48 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	16,96 %	97,24 %	25,22 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,16	19,49	21,41
Cours de clôture (\$)	22,17	19,51	21,48

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.

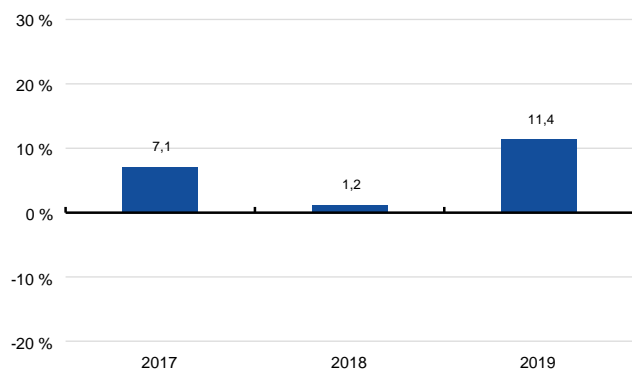
Rendement passé

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.

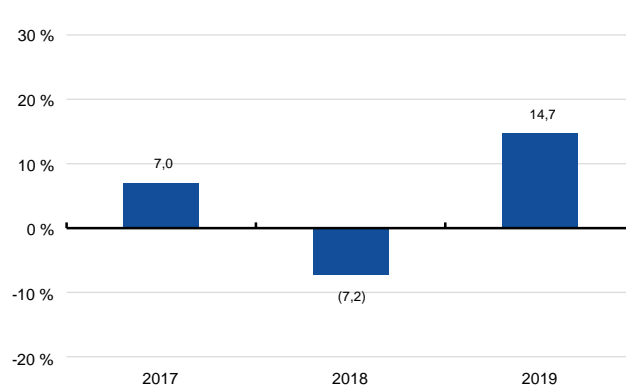
Rendements annuels

Le graphique à barres ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour les périodes indiquées. Le graphique indique, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution d'un placement dans le Fonds entre le premier jour et le dernier jour de la période.

HERS/B¹



HERS²



¹ Les activités de la catégorie non couverte du Fonds ont véritablement commencé le 29 septembre 2017.

² Les activités de la catégorie couverte du Fonds ont véritablement commencé le 29 septembre 2017.

Fonds indiciel mixité nord-américaine Evolve

Au 30 juin 2019

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Starbucks Corporation	1,0
Air Canada	1,0
Keysight Technologies Inc.	0,9
Workday Inc.	0,9
Air Products and Chemicals Inc.	0,9
ResMed Inc.	0,9
American Water Works Company Inc.	0,9
Motorola Solutions Inc.	0,9
The Walt Disney Company	0,9
The Hershey Company	0,9
Yum! Brands Inc.	0,9
Linde Public Limited Company	0,9
Ecolab Inc.	0,8
Newmont Goldcorp Corporation	0,8
Xerox Corporation	0,8
Welltower Inc., REIT	0,8
Merck & Company Inc.	0,8
Mastercard Inc.	0,8
Verisk Analytics Inc., catégorie A	0,8
TransCanada Corporation	0,8
Sempra Energy	0,8
Cummins Inc.	0,8
Kimberly-Clark Corporation	0,8
Microsoft Corporation	0,8
PepsiCo Inc.	0,8
Total	21,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	6,6
Consommation discrétionnaire	12,0
Consommation de base	8,8
Énergie	4,5
Services financiers	18,0
Soins de santé	10,7
Produits industriels	9,4
Technologies de l'information	16,2
Matériaux	5,6
Immobilier	2,1

Fonds indiciel mixité nord-américaine Evolve

Au 30 juin 2019

Répartition sectorielle (suite)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services publics	4,2
Actifs dérivés	2,1
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
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 mixité nord-américaine Evolve