



Evolve ETFs

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 Rendement amélioré de banques américaines Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 Equal Weight US Bank (l'« indice de référence ») ou tout indice qui le remplacera, tout en réduisant le risque de perte. Le gestionnaire investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Equal Weight US Bank, ou tout indice qui le remplacera, et il vend, à son gré, des options d'achat sur jusqu'à 33 % des titres du portefeuille. L'importance des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

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 11,73 % comparativement à un rendement de -13,92 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank. Les parts couvertes ont dégagé un rendement de 15,80 %, comparativement à un rendement de 17,18 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank Index 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. En outre, la différence peut également être attribuée à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, qui permet généralement au Fonds d'obtenir un rendement supérieur à celui-ci de l'indice sur les marchés stables ou baissiers et à obtenir un rendement inférieur à celui de l'indice en cas de forte progression des marchés. Cet écart de rendement est visible pendant la période de vente d'options d'achat, généralement d'un à deux mois avant l'expiration, puis se rajuste lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 30 juin 2019, l'actif net du Fonds s'établissait à 4,303 millions de dollars.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

Les banques américaines ont clôturé l'année 2018 sur une note négative, leurs cours ayant chuté parce que les investisseurs craignaient que ces cours aient trop monté à cause de la réglementation moins stricte, de la réduction des impôts et de la hausse des taux d'intérêt sous l'administration Trump. Les investisseurs craignaient que la longue expansion économique ait tiré à sa fin et que la rentabilité des banques ait atteint son apogée.

L'année dernière, la réforme fiscale républicaine a permis aux grandes banques américaines de réduire leurs impôts d'environ 21 milliards de dollars. Leur taux d'imposition réel est inférieur à 19 %, alors qu'il était d'environ 28 %. (i)

La saison de publications des résultats du quatrième trimestre, qui a débuté à la mi-janvier 2019, a toutefois rassuré les investisseurs sur le fait que les grandes banques restaient en bonne santé; seules Citigroup et la Bank of New York Mellon ont enregistré un rendement des capitaux propres inférieur à 10 %. (ii) En fait, pour la première fois, les six plus grandes banques américaines ont dégagé un bénéfice de plus de 100 milliards de dollars. (iii)

À la fin du premier trimestre, la plupart des grandes banques ont vu leurs bénéfices et leurs revenus dépasser les estimations. Au premier trimestre de 2019, les bénéfices et les revenus de JPMorgan Chase ont dépassé les estimations et le cours de l'action s'est établi à 2,65 \$ plutôt qu'au cours prévu de 2,32 \$. La banque JPMorgan a annoncé une hausse de 8 % du revenu d'intérêts net et une augmentation de 2,5 % de la marge d'intérêt nette. Elle a rapporté 7,4 milliards de dollars aux actionnaires sous la forme de dividendes en actions et de rachats d'actions.

Wells Fargo a également dépassé les estimations au chapitre du chiffre d'affaires et du bénéfice : 1,20 \$ l'action contre le 1,08 \$ prévu, pour un chiffre d'affaires de 21,61 milliards de dollars, soit 3,44 % de plus que les estimations, en baisse toutefois par rapport aux 21,93 milliards de dollars déclarés au premier trimestre de 2018. Wells Fargo a expliqué aux investisseurs qu'une réduction des perspectives concernant les taux d'intérêt, une courbe de rendement plus aplatie et un resserrement des écarts de taux d'emprunt entraîneraient une baisse d'au moins 2 % de son revenu d'intérêts net en 2019.

Le cours des actions de PNC Financial a également dépassé de 2 cents les estimations, pour s'établir à 2,61 \$ l'action. Le bénéfice a pour sa part atteint 4,29 milliards de dollars, soit plus que les 4,24 milliards de dollars prévus et 4 % de plus qu'à la même période de l'exercice précédent. (iv)

En outre, Bank of America a dépassé les attentes en générant un bénéfice de 0,70 dollar par action au premier trimestre et en réalisant un bénéfice record de 7,3 milliards de dollars. Goldman Sachs et Citigroup ont affiché d'excellents résultats. (v)

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

Au 30 juin 2019

En juin, la Réserve fédérale américaine a annoncé que les 34 banques avaient réussi le deuxième volet plus difficile de son test de résistance, qui est le plus difficile, ce qui démontre que bon nombre des plus gros prêteurs avaient non seulement mis en place des capitaux suffisants, mais qu'ils avaient également amélioré leurs procédures de gestion des risques. Une banque, Capital One Financial Corp, devra soumettre à nouveau son plan d'ici la fin de l'année, bien que la Réserve fédérale lui permette toujours de concrétiser son plan de capital dans l'intervalle. Capital One doit soumettre son plan à nouveau parce qu'elle n'a pas correctement pris en compte les risques liés à l'une de ses activités les plus importantes. (Vi)

La Réserve fédérale a mis un frein à la hausse des taux d'intérêt en raison des signes de faiblesse de l'économie américaine. Ce changement pourrait avoir une incidence sur les résultats bancaires du deuxième trimestre, qui devraient être annoncés en juillet. En règle générale, une baisse des taux d'intérêt n'est pas une bonne nouvelle pour les marges d'intérêt des banques. L'instabilité engendrée par le ralentissement a aussi touché le rendement des bons du Trésor à 10 ans. Le rendement de l'obligation de référence a atteint son plus bas niveau en 15 mois au premier trimestre, ce qui a eu pour effet d'aplatir la courbe de rendement et de réduire l'écart entre les intérêts que les banques versent aux déposants et les intérêts qu'elles facturent aux consommateurs, ce qui a nui au profit des banques.

Attribution du rendement

À la fin du mois de juin, le portefeuille détenait un éventail diversifié de titres de banques et de sociétés financières, avec des pondérations sensiblement égales. Les actions les plus performantes ont été celles d'Ameriprise Financial Inc. et ce sont elles qui ont le plus contribué au rendement global du Fonds. Les actions de Citigroup Inc. sont celles qui ont affiché le deuxième meilleur rendement, suivies de celles de Suntrust Banks Inc.

(i) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-02-06/banks-reaping-21-billion-tax-windfall-cut-staff-ease-off-loans>

(ii) <https://www.economist.com/finance-and-economics/2019/01/19/the-big-beasts-of-american-banking-rumble-on>

(iii) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-01-16/it-s-official-wall-street-just-made-100-billion-for-first-time>

(iv) <https://www.nasdaq.com/article/major-banks-post-strong-q1-earnings-results-cm1128522>

(v) <https://www.businessinsider.com/bank-of-america-is-reporting-first-quarter-earnings-q1-2019-4>

(vi) <https://www.businessinsider.com/fed-stress-tests-big-banks-pass-capital-one-resubmit-2017-6>

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.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,45 % 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 10 941 \$. 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 Rendement amélioré de banques américaines 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 3 647 \$. 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	18,10	21,25	19,65
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,29	0,51	0,10
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,72)	(10,55)	(0,14)
Profits latents (pertes latentes)	2,71	5,07	1,49
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,12	(5,31)	1,40
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,57)	-	-
Des dividendes	-	0,24	(0,03)
Remboursement de capital	-	(0,66)	(0,12)
Total des distributions annuelles³	(0,57)	(0,90)	(0,15)
Actif net par part à la fin de la période	19,65	18,10	21,25

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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	16,45	21,08	19,62
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,27	0,48	0,09
Total des charges	(0,15)	(0,32)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(1,89)	(1,36)	(0,80)
Profits latents (pertes latentes)	3,62	(5,41)	1,99
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,85	(6,61)	1,23
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,57)	-	-
Des dividendes	-	(0,15)	(0,03)
Remboursement de capital	-	(0,75)	(0,12)
Total des distributions annuelles³	(0,57)	(0,90)	0,15
Actif net par part à la fin de la période	18,47	16,45	21,08

- 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	2 456 416	2 262 348	1 062 375
Nombre de parts en circulation ⁴	125 000	125 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,71 %	0,68 %	0,70 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,50 %	0,52 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	35,26 %	100,98 %	2,61 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,65	18,10	21,25
Cours de clôture (\$)	19,64	18,10	21,36
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	1 846 685	822 343	1 054 094
Nombre de parts en circulation ⁴	100 000	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,71 %	0,68 %	0,70 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,50 %	0,52 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	35,26 %	100,98 %	2,61 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,47	16,45	21,08
Cours de clôture (\$)	18,46	16,45	21,16

- 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 Rendement amélioré de banques américaines Evolve

Au 30 juin 2019

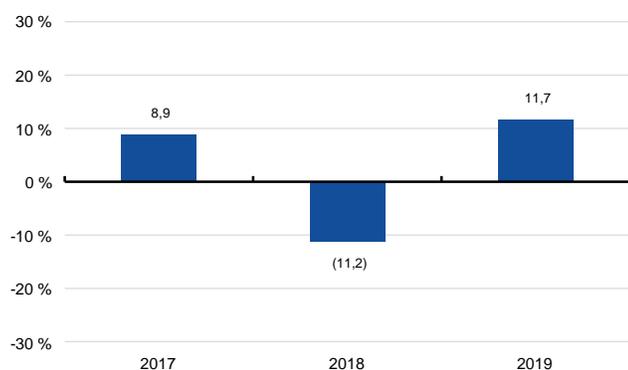
Rendement passé

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.

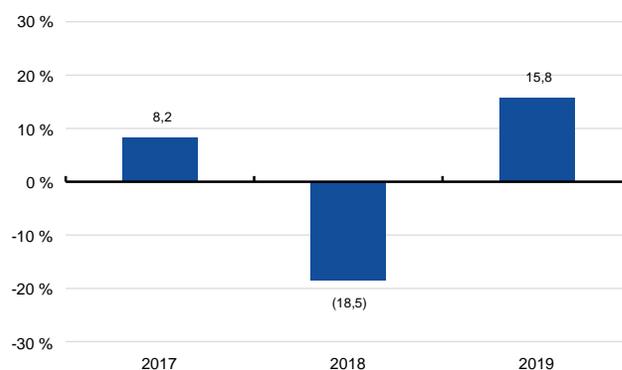
Rendements annuels

Le graphique à barres ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour les périodes indiquées. Le graphique 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.

CALL/B¹



CALL²



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 (%)
Ameriprise Financial Inc.	6,1
Citigroup Inc.	5,9
JPMorgan Chase & Company	5,6
The PNC Financial Services Group Inc.	5,5
KeyCorp	5,4
Fifth Third Bancorp	5,4
U.S. Bancorp	5,3
M&T Bank Corporation	5,3
Citizens Financial Group Inc.	5,2
Bank of America Corporation	5,2
Huntington Bancshares Inc.	5,2
SunTrust Banks Inc.	5,1
BB&T Corporation	5,1
Regions Financial Corporation	5,0
First Republic Bank	5,0
Wells Fargo & Company	4,9
Zions Bancorporation NA	4,9

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

Au 30 juin 2019

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
SVB Financial Group	4,8
Comerica Inc.	4,5
Total	99,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	99,4
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,5)
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 Rendement amélioré de banques américaines Evolve