



Evolve ETFs

Fonds rendement supérieur soins de santé mondiaux 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 rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du Fonds Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé 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 Global Healthcare 20 (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplacera, tout en réduisant le risque de perte. Le gestionnaire du Fonds investit principalement dans les actions qui font partie de l'indice Solactive Global Healthcare 20, ou de tout indice qui le remplacera, et il vend, à son gré, des options d'achat couvrant 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 généré un rendement de 2,17 % comparativement à un rendement de 3,19 % pour l'indice Solactive Global Healthcare 20. Les parts couvertes ont dégagé un rendement de 6,84 % comparativement à un rendement de 6,02 % pour l'indice Solactive Global Healthcare 20 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. L'actif net du Fonds était de 3,995 millions de dollars au 30 juin 2019.

Analyse du gestionnaire de portefeuille

La demande de soins de santé est restée forte au cours du premier semestre du fait du vieillissement de la population, de la longévité croissante et de l'incidence croissante des maladies chroniques, ce qui a profité à un large éventail d'entreprises fournissant des solutions de soins de santé.

On ne s'attend pas à ce que la demande de produits et de services de santé diminue, quel que soit l'état de l'économie mondiale, les perturbations géopolitiques ou tout autre risque associé.

Dans son rapport de 2019 intitulé Global Health Care Outlook, Deloitte note que les dépenses mondiales en santé devraient continuer à croître en moyenne de 5,4 % entre 2017 et 2022, passant de 7,724 billions de dollars américains à 10,059 billions de dollars américains. (i)

Incidentement, l'émergence de la médecine personnalisée, l'utilisation accrue de technologies exponentielles, l'émergence de concurrents perturbateurs et non traditionnels, la demande pour des sites de prestation de soins élargis, ainsi que des modèles de paiement et de financement publics repensés auront tous une incidence sur le rendement financier de l'écosystème de la santé. (ii)

Souvent, les actions du secteur de la santé reflètent une incertitude politique avant les élections, et 2019 ne fera pas exception. Depuis 1976, ce secteur a connu le rendement excédentaire médian le plus faible par rapport à tous les secteurs du S&P 500. Néanmoins, les données fondamentales du secteur restent saines, soutenues par de fortes révisions du bénéfice par action basées sur les résultats financiers publiés à la fin du premier trimestre. Si le débat politique venait à se concentrer sur la tarification des médicaments dans le cadre pour tous, le rendement des actions du secteur des soins gérés devrait dépasser ceux des autres secteurs de la santé; toutefois, les actions des sociétés biotechnologiques et pharmaceutiques sont exposées aux risques d'une éventuelle réglementation sur le prix des médicaments. (iii)

En revanche, les actions du secteur de la santé ont tendance à bien se comporter sur des marchés volatils. Selon des recherches effectuées par Bloomberg, les 60 et quelques sociétés cotées en bourse qui composent l'indice de référence Standard & Poor's 500 Health Care constituent les seules qui continuent de gagner sur le marché pendant les périodes de volatilité. (iv)

À mesure que le secteur de la santé se développe, les investissements dans les titres de sociétés fermées sont devenus de plus en plus fréquents et se sont diversifiés ces dernières années. Plus de 700 opérations de capital-investissement ont été conclues dans le secteur de la santé en 2018 et la tendance se poursuit en 2019. (v)

Fonds rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve

Au 30 juin 2019

Les occasions dans le secteur ont poussé de grandes entreprises technologiques comme Amazon, Apple et Uber à entrer dans la danse de la santé pour conquérir une part du marché qui rapporte plus de 2,8 billions de dollars par année aux États-Unis seulement. De plus, le secteur de la santé américain est réputé être extrêmement inefficace, ce qui signifie que les entreprises de technologie peuvent jouer un rôle important dans cet énorme secteur comptant de nombreux sous-secteurs. (vi)

Par exemple, les dossiers de santé électroniques constituent un aspect du système médical qui est réputé semé d'embûches et l'évolution incohérente de la technologie de cybersanté a conduit, pour de nombreux patients, à une piste de papier fragmentée et criblée de lacunes. (vii)

Attribution du rendement

Le Fonds a dégagé un rendement positif pour le semestre terminé le 30 juin. L'action de Danaher Corp., la plus performante du portefeuille, est celle qui avait la pondération la plus importante et celle qui a le plus contribué au rendement du Fonds pendant la période. Thermo Fisher Scientific Inc. et le certificat américain d'actions étrangement parrainé par Novartis AG se sont classés au deuxième rang des actions les plus performantes.

(i) <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/life-sciences-and-healthcare/articles/global-health-care-sector-outlook.html>

(ii) <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/life-sciences-and-healthcare/articles/global-health-care-sector-outlook.html>

(iii) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-04-25/goldman-outlines-how-to-play-health-care-sector-amid-policy-risk>

(vi) <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-02-15/health-care-stocks-defy-market-volatility>

(v) <https://www.beckershospitalreview.com/finance/why-healthcare-execs-should-prepare-for-private-equity-to-come-knocking.html>

(v) <https://www.theverge.com/2019/1/3/18166673/technology-health-care-amazon-apple-uber-alphabet-google-verily>

(vii) <https://www.theverge.com/2019/1/3/18166673/technology-health-care-amazon-apple-uber-alphabet-google-verily>

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 0,45 % 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 10 526 \$. 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 supérieur soins de santé mondiaux 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 3 509 \$. 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	21,10	19,02	19,80
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,49	0,60	0,05
Total des charges	(0,17)	(0,54)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,16)	(3,16)	0,02
Profits latents (pertes latentes)	0,12	3,51	(0,61)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,28	0,41	(0,57)
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,65)	-	-
Des dividendes	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,87)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(0,65)	(0,87)	(0,15)
Actif net par part à la fin de la période	20,91	21,10	19,02

Fonds rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve

Au 30 juin 2019

Parts couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	18,79	19,28	19,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,45	0,51	0,06
Total des charges	(0,16)	(0,45)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,14)	0,68	(0,26)
Profits latents (pertes latentes)	1,02	(1,20)	(0,31)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,17	(0,46)	(0,54)
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,65)	-	-
Des dividendes	-	-	(0,00)
Remboursement de capital	-	(0,87)	(0,15)
Total des distributions annuelles³	(0,65)	(0,87)	(0,15)
Actif net par part à la fin de la période	19,42	18,79	19,28

- 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 25 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

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	1 567 931	1 055 018	1 902 143
Nombre de parts en circulation ⁴	75 000	50 000	100 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,69 %	0,69 %	0,67 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,38 %	1,31 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	48,60 %	341,86 %	1,44 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,91	21,10	19,02
Cours de clôture (\$)	20,91	21,07	19,11
Parts couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	2 426 935	2 349 306	1 445 902
Nombre de parts en circulation ⁴	125 000	125 000	75 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,69 %	0,69 %	0,66 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,38 %	1,31 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	48,60 %	341,86 %	1,44 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,42	18,79	19,28
Cours de clôture (\$)	19,42	18,80	19,34

- 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 supérieur soins de santé mondiaux Evolve

Au 30 juin 2019

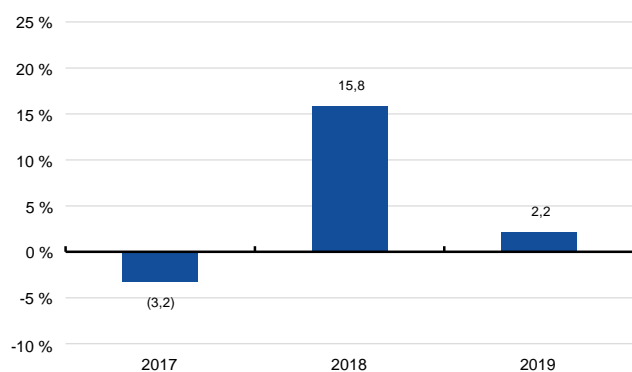
Rendement passé

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.

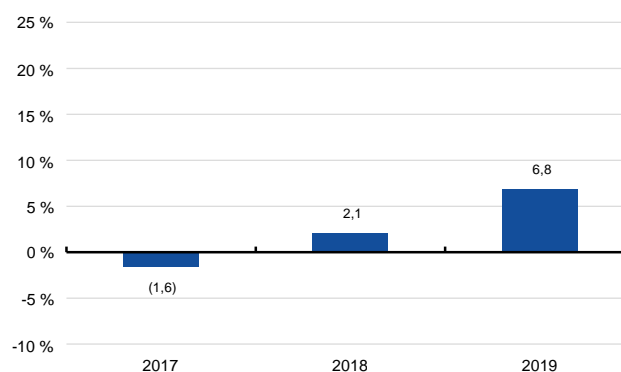
Rendements annuels

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.

LIFE/B¹



LIFE²



¹ Les activités de la catégorie non couverte du Fonds ont en effet commencé le 25 octobre 2017.

² Les activités de la catégorie couverte du Fonds ont en effet commencé le 25 octobre 2017.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Medtronic PLC	5,5
Novo Nordisk A/S, certificat américain d'actions étrangères	5,5
Danaher Corporation	5,3
Abbott Laboratories	5,3
Stryker Corporation	5,3
Roche Holding AG, certificat américain d'actions étrangères	5,1
Merck & Company Inc.	5,1
Pfizer Inc.	5,1
Thermo Fisher Scientific Inc.	5,1
AstraZeneca PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,0
Johnson & Johnson	5,0
Gilead Sciences Inc.	5,0
Sanofi, certificat américain d'actions étrangères	4,9
Bristol-Myers Squibb Company	4,9
Novartis AG, certificat américain d'actions étrangères	4,8
GlaxoSmithKline PLC, certificat américain d'actions étrangères	4,8
Amgen Inc.	4,5

Fonds rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve

Au 30 juin 2019

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AbbVie Inc.	4,5
Intuitive Surgical Inc.	4,5
Eli Lilly & Company	4,4
Total	99,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Soins de santé	99,6
Actifs dérivés	0,5
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
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 rendement supérieur soins de santé mondiaux Evolve