

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 40 King Street West, Suite 3404, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, 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 de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle.

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Chefs de file du futur Evolve (le « Fonds ») consiste à procurer aux porteurs de parts une plus-value en capital à long terme en investissant principalement dans un ensemble diversifié de titres de capitaux propres de sociétés situées au Canada ou à l'étranger que le gestionnaire de portefeuille considère comme des chefs de file dans des secteurs susceptibles de bénéficier des tendances économiques à moyen et à long terme. Le gestionnaire de portefeuille a recours à un processus de sélection qui regroupe des techniques quantitatives, l'analyse fondamentale et la gestion du risque. Le gestionnaire de portefeuille vendra également des options d'achat couvertes visant un maximum de 33 % des titres en portefeuille, à sa discrétion. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

Risque

En date du 30 juin 2022, le niveau de risque des parts de FNB non couvertes du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen ». Au cours de la période visée par le présent rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs éventuels devraient lire le plus récent prospectus du Fonds et examiner la description des risques qui s'y trouve.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de FNB couvertes ont affiché un rendement de -34,1 %. Les parts de FNB non couvertes ont généré un rendement de -29,8 %. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de -34,4 %. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 27,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le taux d'inflation le plus élevé depuis quatre décennies et les plus fortes hausses de taux d'intérêt depuis une génération ont freiné l'économie en 2022, marquant la pire année pour les actions depuis 2008¹. Plus précisément, le taux d'inflation aux États-Unis a clôturé l'année à 6,5 % d'une année à l'autre, et le taux des fonds fédéraux a augmenté de 4,25 % depuis le début de l'année pour s'établir à 4,50 % à la fin de l'année^{2,3}. En fait, les craintes d'une récession se sont fait sentir sur l'économie au cours de l'année, après plusieurs trimestres consécutifs de croissance négative du PIB, associés à d'autres facteurs macroéconomiques tels que la pandémie de COVID-19, les problèmes de chaîne d'approvisionnement, la flambée des prix de l'énergie et les tensions géopolitiques dues à la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Sans surprise, ces difficultés ont eu une incidence négative sur toutes les catégories d'actifs. À titre d'exemple, l'indice S&P 500 a dégagé un rendement de -18,13 % au cours de l'exercice. Les sociétés à forte capitalisation, plus particulièrement les sociétés de croissance et les sociétés technologiques dont les valorisations ont monté en flèche pendant la pandémie, ont été particulièrement touchées par ces tendances, ayant fait l'objet de ventes massives. Le Fonds étant axé sur les placements dans des sociétés de premier plan dans les secteurs de la technologie, de la finance, des soins de santé et du divertissement, de nombreux titres du Fonds ont été liquidés au cours de l'exercice en raison de ces facteurs macroéconomiques.

Au cours des récessions précédentes, les actions du secteur des soins de santé étaient considérées comme plus susceptibles de surclasser le marché en général, car leurs produits sont considérés comme essentiels quelle que soit la conjoncture économique. En fait, au cours des quatre dernières récessions depuis 1990, la consommation et les soins de santé ont été les deux seuls secteurs positifs de l'indice S&P 500, selon CFRA Research⁴. Par conséquent, de nombreuses sociétés de soins de santé ont déclaré des bénéfices plus élevés que prévu au cours de l'exercice. Eli Lilly and Company, un avoir du Fonds, a déclaré en novembre d'excellents résultats pour le troisième trimestre 2022. Cette société a annoncé une augmentation de 7 % du chiffre d'affaires à taux de change constant, grâce à la croissance en volume des principaux produits. Le bénéfice par action (BPA) de la société a augmenté de 32 % au troisième trimestre pour s'établir à 1,61 \$, comme présenté. La société a également effectué l'un des lancements de produits les plus importants de son histoire, soit le lancement de Mounjaro, qui a généré des produits de 97,3 millions de dollars US au cours du trimestre⁵. Pfizer, un autre avoir du Fonds, a déclaré des produits de 22,6 G\$ au troisième trimestre de 2022, soit une baisse de 1,4 G\$, ou 6 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, dont 2 % sont attribuables à une réduction de l'exploitation et les 4 % restants à l'effet défavorable du taux de change. Le géant pharmaceutique a également revu à la hausse et à la baisse ses prévisions relatives au BPA dilué ajusté pour l'exercice 2022, qui sont passées de 6,30 \$ à 6,45 \$, à 6,40 \$ et à 6,50 \$⁶.

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

Les banques et les fournisseurs de services financiers affichent généralement un bon rendement dans un contexte de hausse des taux d'intérêt comme celui de 2022. Plus particulièrement, les produits des institutions financières sont généralement corrélés positivement à des taux d'intérêt plus élevés, car les marges nettes sur les portefeuilles de prêts des banques augmentent⁷. Malheureusement, les résultats des banques américaines publiés tout au long de l'exercice reflètent davantage le contexte macroéconomique difficile que cette tendance. Dans son rapport sur les résultats du troisième trimestre de 2022, JPMorgan Chase & Co., un placement du Fonds, a déclaré un bénéfice net de 9,7 milliards de dollars, en baisse de 17 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Toutefois, les produits nets se sont établis à 33,5 milliards de dollars, en hausse de 10 % en glissement annuel, tandis que les revenus nets d'intérêts se sont établis à 17,6 milliards de dollars, en hausse de 34 % en raison de la hausse des taux d'intérêt. Le bénéfice par action (BPA) dilué s'est établi à 3,12 \$, comparativement à 3,74 \$ au troisième trimestre de 2021⁸. The Goldman Sachs Group, Inc., un avoir du Fonds, a déclaré pour le troisième trimestre un bénéfice dépassant les attentes des analystes, en raison des solides résultats de négociation d'obligations. La société a indiqué que son bénéfice avait chuté de 43 % pour s'établir à 3,07 milliards de dollars d'un exercice à l'autre, soit à 8,25 \$ par action, ce qui est supérieur à l'estimation de 7,69 \$ par action. À titre de comparaison, le BPA s'est établi à 7,73 \$ pour le deuxième trimestre de 2022. Les produits nets se sont établis à 11,98 milliards de dollars pour le troisième trimestre de 2022, en hausse de 1 % par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022, mais en baisse de 12 % d'un exercice à l'autre, en raison de la diminution des produits nets dans les secteurs des services de banque d'affaires et de gestion d'actifs, en partie contrebalancés par la hausse des produits nets dans les secteurs des marchés mondiaux et de la consommation et gestion de patrimoine⁹.

Le contexte opérationnel difficile s'est également reflété dans les résultats des sociétés technologiques tout au long de l'exercice. Alphabet, un avoir du Fonds, a déclaré des bénéfices plus faibles que prévu au troisième trimestre et a indiqué qu'elle réduirait considérablement son effectif au trimestre suivant. Alphabet a déclaré un BPA de 1,06 \$, alors que les analystes s'attendaient à un BPA de 1,25 \$, et a n'a pas atteint les estimations de produits de 70,58 milliards de dollars (elle a déclaré des produits de 69,09 milliards de dollars). La croissance du chiffre d'affaires a ralenti, passant de 41 % pour la période correspondante de 2021 à 6 %, en raison d'une baisse des dépenses en publicité numérique à l'échelle mondiale¹⁰. Microsoft, un autre avoir du Fonds, a déclaré un bénéfice pour le premier trimestre de l'exercice 2023 en octobre, annonçant un BPA de 2,35 \$, comparativement aux prévisions des analystes de 2,30 \$. Les produits ont également dépassé les estimations des analystes de 49,61 milliards de dollars au moment où Microsoft a déclaré des produits de 50,12 milliards de dollars pour le trimestre. Toutefois, les produits tirés de l'infonuagique ont été inférieurs aux attentes et Microsoft a indiqué qu'il y aurait une baisse du bénéfice pour le trimestre à venir¹¹. Apple, également un avoir du Fonds, a annoncé ses résultats financiers pour le quatrième trimestre de l'exercice 2022, clos le 24 septembre, et a déclaré un chiffre d'affaires sans précédent de 90,1 milliards de dollars pour le trimestre clos en septembre, soit une hausse de 8 % par rapport à l'exercice précédent. Apple a également déclaré un BPA de 1,29 \$, en hausse de 4 % sur douze mois, dépassant les estimations des analystes de 1,27 \$. Apple n'a pas fourni d'indications pour son premier trimestre de l'exercice 2023, mais elle a indiqué qu'elle avait ralenti le rythme de ses embauches et qu'elle envisageait de faire des compressions pour se préparer à une récession éventuelle au cours de la prochaine année et pour faire face à la hausse des taux d'intérêt, à l'instar d'autres sociétés technologiques à grande capitalisation¹².

Le même sentiment a été observé dans le secteur du divertissement, où l'inflation et la baisse des dépenses en biens de consommation discrétionnaire ont eu une incidence sur le rendement des sociétés du secteur. Meta, un avoir du Fonds, a publié en octobre ses résultats du troisième trimestre de 2022, indiquant que ses produits avaient diminué de 4 % d'un exercice à l'autre, que les charges avaient augmenté simultanément de 19 % et que l'effectif avait augmenté de 28 %. La société de médias sociaux n'a pas non plus répondu aux attentes pour son bénéfice par action (BPA), ayant déclaré 1,64 \$ par action, ce qui ne correspond pas aux estimations des analystes de 1,87 \$¹³. Electronic Arts (EA), un autre avoir du Fonds, a publié en novembre ses résultats financiers pour le deuxième trimestre clos le 30 septembre, annonçant un bénéfice dilué par action de 1,07 \$ comparativement à 1,02 \$ à la fin du même trimestre en 2021. Le bénéfice net total a également légèrement augmenté à 299 millions de dollars comparativement à 294 millions de dollars pour la même période. En fait, le trimestre a marqué plusieurs étapes importantes pour cette société de jeux vidéo, notamment la croissance de son réseau de joueurs EA, qui comptait plus de 600 millions de comptes actifs à la fin du trimestre, et le lancement le plus réussi de l'histoire de la franchise, soit de FIFA 23, qui a attiré plus de 10,3 millions de joueurs dès la première semaine. EA a également racheté 2,6 millions d'actions en contrepartie de 325 millions de dollars au cours du trimestre, portant le total pour les douze derniers mois à 10,0 millions d'actions d'une valeur de 1,295 milliard de dollars¹⁴.

Contribution au rendement

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022, Eli Lilly and Company a été le principal artisan du rendement du Fonds, suivie de Twitter Inc. et d'AbbVie Inc. En termes de pondération, les principaux avoirs du Fonds étaient Meta Platforms, Inc., Novo Nordisk A/S et Pfizer Inc.

1) <https://www.wsj.com/livecoverage/stock-market-news-today-11-30-2022/card/it-s-the-worst-year-for-stocks-since-2008-E4m8L8fnl8FcVVDRMKcq>

2) <https://www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates/#:~:text=The%20annual%20inflation%20rate%20for,ET>

3) <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm>

4) <https://www.forbes.com/sites/sergeiklebnikov/2022/06/02/heres-how-the-stock-market-performs-during-economic-recessions/?sh=351a88226852>

5) <https://investor.lilly.com/news-releases/news-release-details/lilly-reports-solid-third-quarter-2022-financial-results-and>

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

6) https://s28.q4cdn.com/781576035/files/doc_financials/2022/q3/Q3-2022-PFE-Earnings-Release.pdf

7) <https://www.investopedia.com/articles/investing/052814/these-sectors-benefit-rising-interest-rates.asp>

8) <https://www.jpmorganchase.com/content/dam/jpmc/jpmorgan-chase-and-co/investor-relations/documents/quarterly-earnings/2022/3rd-quarter/c363d5ac-0a3e-483e-88ec-89767a8e266e.pdf>

9) <https://www.goldmansachs.com/media-relations/press-releases/current/pdfs/2022-q3-results.pdf>

10) <https://www.cnbc.com/2022/10/25/alphabet-google-q3-2022-earnings-.html>

11) <https://www.cnbc.com/2022/10/25/microsoft-msft-earnings-q1-2023.html>

12) <https://www.cnbc.com/2022/10/27/apple-aapl-earnings-q4-2022.html>

13) <https://www.investopedia.com/facebook-meta-q3-fy2022-earnings-6822082>

14) <https://ir.ea.com/press-releases/press-release-details/2022/Electronic-Arts-Reports-Q2-FY23-Financial-Results/default.aspx>

Événements récents

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, la pandémie de COVID-19 a persisté et des gouvernements dans le monde ont continué de prendre des mesures sans précédent pour freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné un niveau élevé d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers et ont eu des répercussions majeures sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les conséquences de ces événements sont inconnues à l'heure actuelle, ce qui empêche d'estimer l'impact financier sur les placements.

Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (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 0,75 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 317 985 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire 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.

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 70 645 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire 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 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, les frais de bourse et de licence et les 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 peuvent être inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour le Fonds.

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent des informations financières clés sur le Fonds et visent à aider les lecteurs à comprendre ses résultats financiers pour la période indiquée.

Actif net par part du Fonds¹

	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	22,30	20,80	19,85
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,11	0,12	0,04
Total des charges	(0,20)	(0,25)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(2,28)	0,47	(0,03)
Gains (pertes) latents	(4,51)	2,29	1,69
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(6,88)	2,63	1,60
Distributions :			
Gains en capital	-	(0,36)	(0,08)
Remboursement de capital	(1,26)	(0,90)	(0,24)
Total des distributions annuelles³	(1,26)	(1,26)	(0,32)
Actif net par part à la fin de la période	14,49	22,30	20,80
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	23,01	21,30	19,85
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,11	0,11	0,04
Total des charges	(0,20)	(0,27)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(3,03)	0,03	0,45
Gains (pertes) latents	(4,60)	2,59	1,59
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(7,72)	2,46	2,02
Distributions :			
Gains en capital	-	(0,35)	(0,08)
Remboursement de capital	(1,26)	(0,91)	(0,24)
Total des distributions annuelles³	(1,26)	(1,26)	(0,32)
Actif net par part à la fin de la période	14,03	23,01	21,30
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴			
Actif net par part au début de la période	29,42	27,37	26,11
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,15	0,15	0,05
Total des charges	(0,26)	(0,33)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(2,81)	0,63	(0,04)
Gains (pertes) latents	(6,94)	3,19	2,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(9,86)	3,64	1,96
Distributions :			
Gains en capital	-	(0,45)	(0,11)
Remboursement de capital	(1,78)	(1,13)	(0,30)
Total des distributions annuelles³	(1,78)	(1,58)	(0,41)
Actif net par part à la fin de la période	19,13	29,42	27,37

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021 et 2020. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 10 septembre 2020.
- 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. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.
- 4 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	7 243 548	22 854 200	19 240 732
Nombre de parts en circulation⁵	500 000	1 025 000	925 000
Ratio des frais de gestion sauf les frais des fonds sous-jacents⁶	0,90 %	0,91 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,99 %	1,01 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,20 %	0,17 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	82,79 %	69,42 %	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,49	22,30	20,80
Cours de clôture (\$)	14,46	22,50	20,72
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	16 836 973	19 554 463	5 323 823
Nombre de parts en circulation⁵	1 200 000	850 000	250 000
Ratio des frais de gestion sauf les frais des fonds sous-jacents⁶	0,92 %	0,92 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion⁶	1,01 %	1,02 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,20 %	0,17 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	82,79 %	69,42 %	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,03	23,01	21,30
Cours de clôture (\$)	13,97	23,15	21,28
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	3 826 519	16 917 149	13 000 886
Nombre de parts en circulation⁵	200 000	575 000	475 000
Ratio des frais de gestion sauf les frais des fonds sous-jacents⁶	0,89 %	0,91 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,98 %	1,01 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,20 %	0,17 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	82,79 %	69,42 %	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,13	29,42	27,37
Cours de clôture (\$)	19,13	29,45	27,35

5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2022, 2021 et 2020.

6 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion pour les périodes précédentes a été retraité pour inclure les frais des fonds sous-jacents, le cas échéant.

7 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

8 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 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'opérations 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 Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

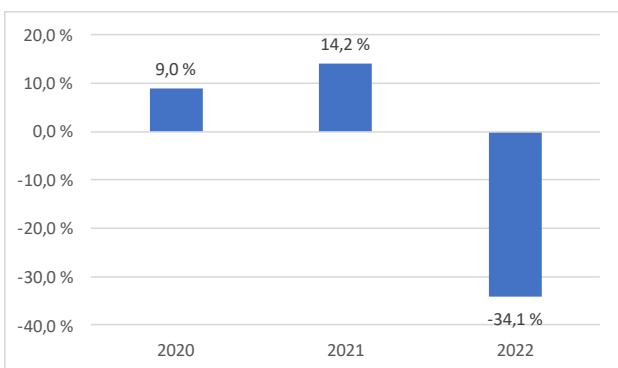
Rendement passé

Les renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, de l'impôt sur le résultat 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 données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

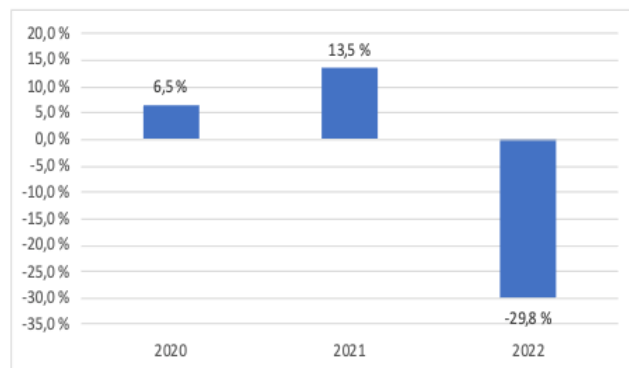
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Parts de FNB couvertes LEAD¹



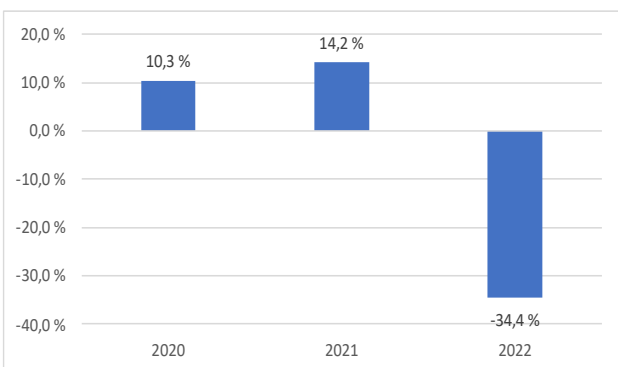
Parts de FNB non couvertes LEAD/B²



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes du Fonds ont commencé le 10 septembre 2020.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 10 septembre 2020.

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains LEAD/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 10 septembre 2020. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2022. À titre de comparaison, nous avons présenté le rendement de l'indice MSCI World 100% Hedged to CAD Net Total Return, de l'indice MSCI WORLD Net Total Return CAD et de l'indice MSCI World, en ce qui a trait aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains, respectivement (l'« indice »). Étant donné que les critères servant à déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)
Parts de FNB couvertes	(8,3)	(34,1)
Indice MSCI World 100 % Hedged to CAD Net Total Return	6,9	(16,3)
Parts de FNB non couvertes	(6,9)	(29,8)
Indice MSCI WORLD Net Total Return CAD	7,1	(12,2)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	7,9	(34,4)
Indice MSCI World	6,3	(17,7)

1 Depuis la date de création des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 10 septembre 2020.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Meta Platforms Inc.	5,6
Novo Nordisk A/S, certificat américain d'actions étrangères	4,6
Pfizer Inc.	4,3
Fonds Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve	4,2
AbbVie Inc.	4,0
Eli Lilly & Company	4,0
Johnson & Johnson	3,8
UnitedHealth Group Inc.	3,7
Spotify Technology SA	3,6
The Walt Disney Company	3,5
Microsoft Corporation	3,0
Alphabet Inc., catégorie A	2,7
Take-Two Interactive Software Inc.	2,7
Electronic Arts Inc.	2,6
FNB Compte d'épargne à intérêt élevé	2,3
Block Inc.	2,3
The Goldman Sachs Group Inc.	2,3
JP Morgan Chase & Company	2,3
Nasdaq Inc.	2,1
Constellation Software Inc.	2,0
Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve	2,0
Shopify Inc., catégorie A	2,0
Intuit Inc.	1,8
PayPal Holdings Inc.	1,7
FNB indiciel jeux électroniques Evolve	1,7
Total	74,8

Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	22,0
Biens de consommation discrétionnaire	2,2
FNB – Titres à revenu fixe canadiens	2,3
FNB – Actions internationales	9,0
FNB – Actions américaines	2,0
Services financiers	10,3
Soins de santé	24,4
Technologies de l'information	27,5
Actifs dérivés	0,4
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,8)
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse www.evolveetfs.com.



Fonds Chefs de file du futur Evolve