

Fonds Chefs de file du futur

Evolve

30 juin 2024

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 non 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, 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

30 juin 2024

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

Le 16 août 2024, le niveau de risque des parts de FNB non couvertes libellées en dollar américain est passé de « moyen » à « moyen à élevé ». 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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 19,8 %. Les parts de FNB non couvertes ont généré un rendement de 22,1 %. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 18,2 %. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 20,7 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le Fonds a affiché un solide rendement au premier semestre de 2024 en raison de sa surpondération dans le secteur de la technologie et de sa sélection judicieuse de titres dans les secteurs des services financiers et des soins de santé. Au cours de la période, le secteur de la technologie a poursuivi sur sa lancée impressionnante de 2023. En fait, l'indice composé NASDAQ a dégagé un rendement de 18,6 % au premier semestre de l'année¹, grâce aux solides rendements des grandes sociétés technologiques comme NVIDIA, Apple et Amazon, l'émergence des technologies d'intelligence artificielle étant un facteur important de ce rendement.

MicroStrategy a été une étoile du secteur des services financiers, la société de technologie financière ayant connu un excellent premier semestre grâce au redressement du marché des cryptomonnaies. Plus particulièrement, MicroStrategy a grandement profité de son exposition au bitcoin, qui représentait environ 214 246 bitcoins au 18 mars, soit environ 1 % de la totalité des bitcoins en circulation². Le boom des cryptomonnaies a également contribué au solide rendement de Coinbase, en hausse de 41,6 % en glissement annuel au 28 juin 2024.

Le secteur des soins de santé lui aussi a connu un début d'année palpitant. Les géants pharmaceutiques Eli Lilly et Novo Nordisk ont réalisé des performances exceptionnelles grâce à l'incroyable succès de leurs traitements contre l'obésité et le diabète. Eli Lilly a dépassé les attentes en matière de bénéfices en avril et a fourni de solides indications pour Zepbound, son médicament pour perdre du poids à base de GLP-1, dont l'utilisation a été approuvée par la FDA en novembre 2023³. Les efforts d'Eli Lilly et de Novo Nordisk portent maintenant sur la fabrication en quantité suffisante de médicaments pour répondre à la demande des consommateurs⁴, ce qui les a incités à investir des milliards de dollars dans l'agrandissement de leurs installations de fabrication.

Dans le secteur du divertissement, Nintendo a atteint un niveau record en janvier à la suite de la diffusion d'une annonce-amorce pour sa très attendue console de jeux Nintendo Switch 2⁵. Take-Two Interactive a fait face à des défis en 2024, contrastant avec les attentes élevées initiales, suite au report de la date de sortie du très attendu Grand Theft Auto 6⁶. Comme il s'agit de l'un des jeux vidéo les plus attendus de tous les temps, certains analystes prévoient que Grand Theft Auto 6 atteindra un milliard de dollars de ventes dans les 24 heures suivant sa sortie⁷.

Dans l'ensemble, le premier semestre de 2024 a été stimulant dans divers secteurs auxquels le Fonds offre une exposition, marqué par des développements importants et une solide performance dans les secteurs de la technologie, des cryptomonnaies, des soins de santé et du divertissement.

Contribution au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, NVIDIA Corporation a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie d'Eli Lilly & Company. En termes de pondération, les principaux placements du Fonds étaient Eli Lilly & Company, Novo Nordisk A/S et Amazon.com Inc.

Fonds Chefs de file du futur Evolve

30 juin 2024

- 1) [https://www.nasdaq.com/articles/first-half-2024-review-and-outlook#:~:text=All%20but%20one%20of%20the,500%20\(%2B15.3%25\)%20indices.](https://www.nasdaq.com/articles/first-half-2024-review-and-outlook#:~:text=All%20but%20one%20of%20the,500%20(%2B15.3%25)%20indices.)
- 2) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-03-19/microstrategy-owns-about-1-of-all-bitcoin-with-latest-purchase-mstr>
- 3) <https://www.cnbc.com/2024/04/30/eli-lilly-ly-earnings-q1-2024.html>
- 4) <https://www.cnbc.com/2024/04/17/eli-lillys-zepbound-mounjaro-in-short-supply-through-june-fda-says-.html>
- 5) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-07/nintendo-braces-for-profit-decline-while-users-await-next-switch>
- 6) <https://www.bloomberg.com/news/newsletters/2024-03-28/grand-theft-auto-vi-delay-report-spurs-overblown-concern>
- 7) <https://www.bbc.com/worklife/article/20231214-gta-6-grand-theft-auto-vi-could-smash-revenue-records>

Événements récents

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 57 492 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 12 795 \$. 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

30 juin 2024

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

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	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	17,70	14,49	22,30	20,80	19,85
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,14	0,17	0,11	0,12	0,04
Total des charges	(0,06)	(0,22)	(0,20)	(0,25)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	1,94	(1,07)	(2,28)	0,47	(0,03)
Gains (pertes) latents	1,93	5,33	(4,51)	2,29	1,69
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,95	4,21	(6,88)	2,63	1,60
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,63)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,36)	(0,08)
Remboursement de capital	-	(1,26)	(1,26)	(0,90)	(0,24)
Total des distributions annuelles³	(0,63)	(1,26)	(1,26)	(1,26)	(0,32)
Actif net par part à la fin de la période	20,95	17,70	14,49	22,30	20,80
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	17,31	14,03	23,01	21,30	19,85
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,13	0,17	0,11	0,11	0,04
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,20)	(0,27)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,78	(0,61)	(3,03)	0,03	0,45
Gains (pertes) latents	1,60	4,89	(4,60)	2,59	1,59
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,40	4,23	(7,72)	2,46	2,02
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,63)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,35)	(0,08)
Remboursement de capital	-	(1,26)	(1,26)	(0,91)	(0,24)
Total des distributions annuelles³	(0,63)	(1,26)	(1,26)	(1,26)	(0,32)
Actif net par part à la fin de la période	20,08	17,31	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	23,34	19,13	29,42	27,37	26,11
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,24	0,15	0,15	0,05
Total des charges	(0,10)	(0,30)	(0,26)	(0,33)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	2,65	(1,05)	(2,81)	0,63	(0,04)
Gains (pertes) latents	2,36	6,81	(6,94)	3,19	2,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,09	5,70	(9,86)	3,64	1,96
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,86)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,45)	(0,11)
Remboursement de capital	-	(1,70)	(1,78)	(1,13)	(0,30)
Total des distributions annuelles³	(0,86)	(1,70)	(1,78)	(1,58)	(0,41)
Actif net par part à la fin de la période	27,57	23,34	19,13	29,42	27,37

Fonds Chefs de file du futur Evolve

30 juin 2024

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2023, 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 :	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	4 189 164	3 098 097	7 243 548	22 854 200	19 240 732
Nombre de parts en circulation⁵	200 000	175 000	500 000	1 025 000	925 000
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁶	0,34 %	0,96 %	0,90 %	0,91 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion⁷	0,41 %	1,03 %	0,99 %	1,01 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,20 %	0,31 %	0,20 %	0,17 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	39,59 %	81,93 %	82,79 %	69,42 %	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,95	17,70	14,49	22,30	20,80
Cours de clôture (\$)	20,95	17,70	14,46	22,50	20,72
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	13 050 439	13 415 453	16 836 973	19 554 463	5 323 823
Nombre de parts en circulation⁵	650 000	775 000	1 200 000	850 000	250 000
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁶	0,85 %	0,96 %	0,92 %	0,92 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion⁷	0,92 %	1,03 %	1,01 %	1,02 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,20 %	0,31 %	0,20 %	0,17 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	39,59 %	81,93 %	82,79 %	69,42 %	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,08	17,31	14,03	23,01	21,30
Cours de clôture (\$)	20,21	17,42	13,97	23,15	21,28
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	3 446 076	2 917 410	3 826 519	16 917 149	13 000 886
Nombre de parts en circulation⁵	125 000	125 000	200 000	575 000	475 000
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁶	0,50 %	0,97 %	0,89 %	0,91 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion⁷	0,57 %	1,04 %	0,98 %	1,01 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,20 %	0,31 %	0,20 %	0,17 %	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	39,59 %	81,93 %	82,79 %	69,42 %	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,57	23,34	19,13	29,42	27,37
Cours de clôture (\$)	27,55	23,35	19,13	29,45	27,35

Fonds Chefs de file du futur Evolve

30 juin 2024

- 5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et aux 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.
- 6 Le ratio des frais de gestion, à l'exclusion des frais du fonds sous-jacent, 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.
- 7 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.
- 8 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.
- 9 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.

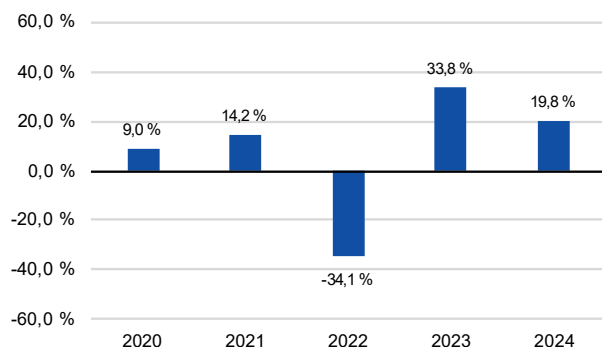
Rendement passé

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.

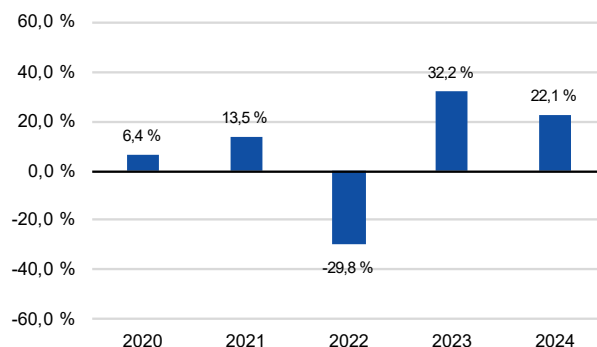
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB couvertes LEAD¹



Parts de FNB non couvertes LEAD/B²



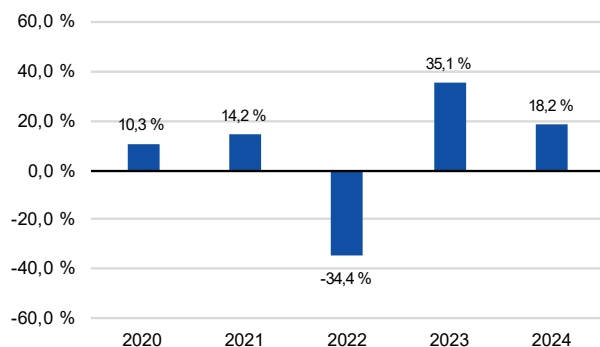
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes du Fonds ont commencé le 10 septembre 2020.

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

Fonds Chefs de file du futur Evolve

30 juin 2024

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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Eli Lilly & Company	5,3
Novo Nordisk A/S, CAAÉ	5,1
Amazon.com Inc.	4,3
Coinbase Global Inc., catégorie A	4,3
NVIDIA Corporation	4,2
Novartis AG, CAAÉ	4,2
MicroStrategy Inc., catégorie A	4,1
Microsoft Corporation	4,0
Sony Group Corporation, CAAÉ	3,8
Tesla Inc.	3,6
Apple Inc.	3,5
Fonds Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve	3,3
Intuitive Surgical Inc.	3,2
UnitedHealth Group Inc.	2,9
Take-Two Interactive Software Inc.	2,8
Advanced Micro Devices Inc.	2,8
Alphabet Inc., catégorie A	2,7
Meta Platforms Inc., catégorie A	2,5
Intuit Inc.	2,5
Fonds indiciel rendement amélioré NASDAQ Technologie Evolve	2,3
Visa Inc., catégorie A	2,3
Mastercard Inc., catégorie A	2,3
Nintendo Company Limited, CAAÉ	2,2
CrowdStrike Holdings Inc., catégorie A	2,2
Shopify Inc., catégorie A	2,1
Total	82,5

Fonds Chefs de file du futur Evolve

30 juin 2024

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	11,6
Biens de consommation discrétionnaire	11,7
FNB – Actions internationales	9,3
Services financiers	14,0
Soins de santé	20,7
Technologies de l'information	32,4
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
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