



Evolve ETFs

# Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2020

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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 2020

---

## 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'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, 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

---

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque le Fonds a été établi le 14 septembre 2020. L'actif net du Fonds était de 37,6 millions de dollars au 31 décembre 2020.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

### FAITS MARQUANTS MACROÉCONOMIQUES

Le Fonds Chefs de file du futur Evolve (LEAD) a été créé en septembre 2020 pour permettre aux investisseurs d'accéder aux sociétés actuelles occupant une place de chef de file, et aux sociétés du futur par le biais de quatre catégories : finance, soins de santé, technologie, médias et divertissement.

#### Soins de santé :

La demande de produits et services de santé était forte tout au long de 2020, étant donné les effets dévastateurs de la pandémie de COVID-19. La demande pour les produits et services de santé était au centre des préoccupations du gouvernement, des entreprises et des particuliers en 2020, et le secteur a continué de bénéficier des enjeux persistants du vieillissement de la population, de la longévité croissante et de l'augmentation de l'incidence de maladies chroniques.

La question d'actualité à l'échelle mondiale dans le secteur des produits de santé en 2020 a été, bien entendu, la course pour trouver un vaccin sûr et efficace contre la COVID-19. Parallèlement, des mesures sans précédent pour ralentir la propagation du virus ont été prises par les gouvernements locaux et les autorités sanitaires dans le monde, y compris le report des procédures médicales non urgentes. Ces restrictions ont eu une incidence défavorable importante sur les fournisseurs de technologies médicales, y compris Stryker Corp, le plus important placement par pondération détenu par le fonds. Stryker a indiqué que, bien que le premier trimestre ait été solide, les effets de la pandémie se sont fait sentir en particulier dans ses résultats du deuxième trimestre où les ventes ont baissé de 24,3 % et une variété d'autres baisses ou pertes ont été constatées.<sup>i</sup> Heureusement, Stryker a été en mesure de redresser la situation au troisième trimestre, grâce à une augmentation du chiffre d'affaires net de 4,2 % qui a atteint 3,7 milliards de dollars et une croissance organique du chiffre d'affaires net de 3,3 % pour la même période.

« Nous sommes heureux d'avoir renoué avec la croissance au troisième trimestre et d'avoir dégagé des résultats et des flux de trésorerie ajustés solides dans des temps difficiles », a déclaré Kevin A. Lobo, président du conseil et chef de la direction.<sup>ii</sup> Il s'agit d'une bonne nouvelle pour le fonds alors que nous attendons l'annonce des résultats du quatrième trimestre plus tard en janvier 2021, car Stryker est l'un des titres ayant le plus contribué au rendement en 2020.

#### Technologie :

Les outils stockés dans le nuage étaient déjà populaires, mais la pandémie a créé une poussée de la demande, les entreprises étant forcées de permettre à leurs employés de travailler à distance depuis leur domicile en raison du confinement qui a été imposé pour prévenir la propagation du virus.

Selon un analyste de JPMorgan, l'outil de vidéoconférence Zoom a vu son utilisation quotidienne augmenter de plus de 300 % par rapport à la période précédant la pandémie, tandis que Microsoft (titres détenus par le fonds) a annoncé que son outil de collaboration Teams a accueilli 12 millions d'utilisateurs quotidiens de plus en une seule semaine au cours du premier trimestre. En effet, l'infonuagique est apparue comme l'un des rares moyens de sauver les entreprises pendant la pandémie.<sup>iii</sup>

# Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2020

---

Selon une enquête réalisée par IDG Communications, Inc., première société mondiale de médias technologiques, de données et de services de marketing, 92 % des organisations ont déclaré que leur environnement informatique (infrastructure, applications, analyse de données, etc.) est dans une certaine mesure aujourd'hui dans le nuage et que ce chiffre devrait atteindre 95 % d'ici la fin de 2021.<sup>iv</sup>

La généralisation du travail à domicile a toutefois ouvert la voie à une augmentation des cyberattaques. Selon la société de sécurité infonuagique Zscaler Inc, les cyberattaques liées à la COVID-19 ont augmenté de 30 000 % de janvier à mars. Zscaler est une société américaine de cybersécurité infonuagique détenue par le fonds comptant plus de 100 centres de données et clients dans 185 pays. La société a vu le nombre d'attaques liées à la COVID-19 détectées et bloquées passer d'environ 1 200 en janvier à 380 000 en mars.<sup>v</sup>

Déjà, le bilan des menaces croissantes de cybersécurité en 2020 est clair. Environ 56 % des sociétés interrogées par CrowdStrike (titres détenus par le fonds) rapportent avoir été ciblées par des logiciels de rançon au cours des douze mois précédents et avoir dû payer en moyenne 1,1 million de dollars de rançon pour faire déchiffrer leurs données et systèmes.<sup>vi</sup>

Médias et divertissement :

Contrairement aux nombreux autres secteurs qui ont souffert de la pandémie de COVID-19, le secteur des jeux électroniques a prospéré en 2020. Les jeux vidéo et les sports électroniques sont devenus une forme de divertissement incontournable pour des dizaines de millions de personnes confinées chez elles en raison des mesures imposées par les gouvernements. Des ventes record et des niveaux d'engagement massifs en ont résulté.

IDC estime que les produits tirés des jeux vidéo dans le monde entier ont bondi de 20 % pour atteindre 179,7 milliards de dollars américains en 2020. Cela rend le secteur des jeux vidéo plus lucratif que le secteur mondial du cinéma et le secteur nord-américain des sports réunis.<sup>vii</sup> Il s'agit d'une bonne nouvelle pour des sociétés détenues par le fonds, comme Nvidia Corp, Ubisoft Entertainment, Tencent Holdings Ltd et Nintendo qui créent des logiciels ou du matériel de jeux vidéo.

Les services de diffusion vidéo en continu ont également joué un rôle principal dans la façon dont les gens passaient leur temps pendant le confinement en 2020.

Netflix Inc, société de pointe dans le domaine de la diffusion vidéo en continu détenue par le fonds, a connu une année record en 2020. Netflix a terminé l'année 2020 avec 203,7 millions d'abonnés payants, ajoutant 8,5 millions d'abonnés payants au dernier trimestre de l'année et 37 millions sur l'ensemble de 2020. Pour illustrer à quel point son contenu original et sa proposition de valeur sont solides, le produit moyen par abonnement est passé de 9,88 \$ en 2018 à 11,02 \$ à la fin de 2020. « Nous devenons un service de plus en plus utilisé à l'échelle mondiale », a déclaré Netflix, « 83 % de nos nouveaux abonnés payants en 2020 proviennent de l'extérieur de la région des États-Unis et du Canada. » Cette situation est particulièrement importante pour la croissance du titre alors que les marchés américain et canadien arrivent à maturité.<sup>viii</sup>

## ATTRIBUTION DU RENDEMENT

Les titres ayant le plus contribué au rendement du fonds en 2020 ont été CrowdStrike Holdings, Inc., suivi de Roku Inc. et de Stryker Corp. Le plus important placement par pondération du fonds était Stryker Corp, suivi de Intuitive Surgical Inc et de CrowdStrike Holdings Inc.

<sup>i</sup> <https://investors.stryker.com/press-releases/news-details/2020/Stryker-reports-second-quarter-2020-operating-results/default.aspx>

<sup>ii</sup> <https://investors.stryker.com/press-releases/news-details/2020/Stryker-reports-third-quarter-2020-operating-results/default.aspx>

<sup>iii</sup> <https://www.forbes.com/sites/forbestechcouncil/2020/05/22/the-current-pandemic-gives-cloud-computing-a-needed-jolt/#264321c46a09>

<sup>iv</sup> <https://www.globenewswire.com/news-release/2020/06/18/2050275/0/en/The-Shift-to-Cloud-Computing-Persists-as-Organizations-Use-Multiple-Public-Clouds.html>

<sup>v</sup> <https://www.rcrwireless.com/20200428/network-infrastructure/cybersecurity-firm-reports-30000-increase-in-covid-19-themed-attacks-since-january>

<sup>vi</sup> <https://www.crowdstrike.com/resources/reports/2020-crowdstrike-global-threat-report/>

<sup>vii</sup> <https://www.marketwatch.com/story/videogames-are-a-bigger-industry-than-sports-and-movies-combined-thanks-to-the-pandemic-11608654990>

<sup>viii</sup> [https://s22.q4cdn.com/959853165/files/doc\\_financials/2020/q4/FINAL-Q420-Shareholder-Letter.pdf](https://s22.q4cdn.com/959853165/files/doc_financials/2020/q4/FINAL-Q420-Shareholder-Letter.pdf)

## Événements récents

---

En 2020, la COVID-19 est devenue une pandémie mondiale, ce qui a amené les gouvernements du monde entier à 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 un énorme impact sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les répercussions de ces développements sont inconnues à l'heure actuelle, ce qui empêche d'estimer l'impact financier sur les placements.

# Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2020

## 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 55 565 \$. 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](http://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 l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais d'administration de 12 176 \$. 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 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 peuvent être inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour le Fonds.

## 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 Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2020 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	19,83
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,04
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)
Gains (pertes) latents	1,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>1,60</b>
<b>Distributions :</b>	
Gains en capital	(0,08)
Remboursement de capital	(0,24)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,32)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>20,80</b>

# Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2020

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

	31 décembre 2020 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB couvertes – Actif net par part</b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	19,82
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,04
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,45
Gains (pertes) latents	1,59
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,02</b>
<b>Distributions :</b>	
Gains en capital	(0,08)
Remboursement de capital	(0,24)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,32)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>21,30</b>
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – actif net par part<sup>5</sup></b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	26,08
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,05
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)
Gains (pertes) latents	2,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>1,96</b>
<b>Distributions :</b>	
Gains en capital	(0,11)
Remboursement de capital	(0,30)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>27,37</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2020. Le Fonds a commencé ses activités le 14 septembre 2020.
- 2 Ce montant représente le prix de lancement initial.
- 3 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.
- 4 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.
- 5 Les montants par part sont convertis en dollars canadiens.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2020
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	19 240 732
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	925 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	1,01 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,80
Cours de clôture (\$)	20,72

# Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2020

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

	31 décembre 2020
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	5 323 823
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	250 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	0,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>6</sup>	21,30
Cours de clôture (\$)	21,28
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	13 000 886
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	475 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	1,01 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,51 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	31,06 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>6</sup>	27,37
Cours de clôture (\$)	27,35

6 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2020.

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

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 14 septembre 2020, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds indiciel cybersécurité Evolve	4,0
Fonds Rendement amélioré de sociétés mondiales de soins de santé Evolve	3,6
FNB indiciel jeux électroniques Evolve	3,6
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,2
Intuitive Surgical Inc.	2,9
Stryker Corporation	2,8
UnitedHealth Group Inc.	2,6
Fonds indiciel innovation automobile Evolve	2,6
Intuit Inc.	2,6
Visa Inc., catégorie A	2,4

## Fonds Chefs de file du futur Evolve

31 décembre 2020

### 25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
PayPal Holdings Inc.	2,2
Mastercard Inc.	2,1
Roku Inc.	2,0
Apple Inc.	1,9
iRhythm Technologies Inc.	1,8
SVB Financial Group	1,8
QUALCOMM Inc.	1,8
Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve	1,8
Invitae Corporation	1,7
T-Mobile US Inc.	1,7
Microsoft Corporation	1,7
NVIDIA Corporation	1,7
CrowdStrike Holdings Inc.	1,7
Nasdaq Inc.	1,6
Visa Inc., catégorie A	1,6
<b>Total</b>	<b>57,4</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Titres de capitaux propres</b>	
Services de communication	16,8
Biens de consommation discrétionnaire	3,1
FNB – Actions internationales	13,9
FNB – Actions américaines	1,8
Services financiers	5,0
Soins de santé	22,5
Technologies de l'information	29,7
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,6)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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](http://www.evolveetfs.com).



**Evolve ETFs**

Fonds Chefs de file du futur Evolve