

# FNB indiciel FANGMA Evolve

31 décembre 2023

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.

# FNB indiciel FANGMA Evolve

31 décembre 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB indiciel FANGMA 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 FANGMA Equal Weight ou d'un indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres d'Alphabet Inc., Amazon Inc., Apple Inc., Meta Platforms Inc., Netflix Inc. et Microsoft Corp.

## Risque

---

Le 25 avril 2023, le niveau de risque des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains 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

---

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 75,8 %, comparativement à un rendement de 77,1 % pour l'indice Solactive FANGMA Equal Weight. Les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 77,9 %, comparativement à un rendement de 77,1 % pour l'indice Solactive FANGMA Equal Weight. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 79,7 %, comparativement à un rendement de 77,1 % pour l'indice Solactive FANGMA Equal Weight. L'écart entre le rendement des parts couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 81,5 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Au cours de 2023, Meta, Amazon, Netflix, Alphabet, Microsoft et Apple, que l'on appelle par ailleurs « FANGMA », ont connu une croissance importante attribuable à l'adoption accrue et au potentiel élargi de l'intelligence artificielle (IA), ainsi qu'à l'accent mis par le secteur sur l'efficacité opérationnelle. L'année a renforcé l'opinion selon laquelle « il n'y a pas d'IA sans grandes sociétés technologiques », tous les nouveaux venus dans le secteur de l'IA devant s'en remettre à l'infrastructure informatique de Microsoft, d'Amazon et de Google pour la formation de leurs systèmes, et sur le vaste marché de consommation de ces mêmes entreprises pour déployer et vendre leurs produits d'IA. Cela est démontré par le partenariat entre Microsoft et OpenAI annoncé en juin, qui vise à tirer parti de l'infrastructure informatique de Microsoft pour l'octroi de licences exclusives sur les modèles d'OpenAI. Le partenariat souligne l'importance stratégique des capacités d'IA et la puissance informatique des grandes sociétés technologiques comme Microsoft. Amazon a également renforcé sa position dans le secteur en investissant dans des marchés de modèles d'IA et dans le développement de puces internes, ce qui souligne encore davantage l'engagement d'une autre société FANGMA à être un chef de file dans le développement de l'IA<sup>1</sup>.

Le fait que les grandes sociétés technologiques misent sur la réduction des coûts et l'efficacité a constitué une autre tendance clé cette année, Meta décrétant une « année d'efficacité » et Amazon rationalisant ses coûts et ses effectifs, ce qui démontre l'apparition d'une tendance plus large d'optimisation des revenus par employé. Ces efforts ont entraîné des mises à pied à grande échelle et un virage par rapport aux tendances d'embauche généralisées, mettant l'accent sur la productivité et la rentabilité dans un contexte d'incertitude économique. De plus, Google a réorienté ses efforts sur l'amélioration de l'efficacité de ses centres de données et de sa formation en IA, et Meta s'est éloignée de ses politiques visant à fournir des occasions de télétravail, ce qui témoigne du rajustement de l'ensemble du secteur pour atteindre une exploitation plus simple et plus ciblée. Ces mesures de réduction des coûts devraient avoir une incidence positive sur les résultats des sociétés FANGMA à court terme<sup>2</sup>.

En résumé, en 2023, les sociétés FANGMA ont maintenu une forte croissance et une position de chef de file sur le marché en priorisant l'innovation en IA et en continuant de se concentrer sur l'efficacité opérationnelle et la gestion des coûts.

# FNB indiciel FANGMA Evolve

31 décembre 2023

---

## Contribution au rendement

Au cours de la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023, Meta Platforms Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Netflix Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Netflix Inc., Amazon.com Inc. et Microsoft Corporation.

(1) <https://www.technologyreview.com/2023/12/05/1084393/make-no-mistake-ai-is-owned-by-big-tech/>

(2) <https://www.businessinsider.com/big-tech-cost-cutting-meta-google-apple-vr-tesla-solar-2023-3>

## 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 0,40 % 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 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 297 060 \$. 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 112 923 \$. 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.

## 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.

# FNB indiciel FANGMA Evolve

31 décembre 2023

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

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes closes les :			
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>			
Actif net par part au début de la période	7,71	12,37	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,03	0,02	0,02
Total des charges	(0,08)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	1,01	(1,53)	0,84
Gains (pertes) latents	4,96	(3,77)	0,90
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>5,92</b>	<b>(5,34)</b>	<b>1,71</b>
<b>Distributions :</b>			
Remboursement de capital	(0,02)	(0,02)	(0,02)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>13,54</b>	<b>7,71</b>	<b>12,37</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>			
Actif net par part au début de la période	6,88	12,01	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,02	0,02	0,02
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,89	(2,08)	(0,20)
Gains (pertes) latents	4,40	(2,41)	1,76
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>5,24</b>	<b>(4,53)</b>	<b>1,53</b>
<b>Distributions :</b>			
Remboursement de capital	(0,02)	(0,02)	(0,02)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>12,21</b>	<b>6,88</b>	<b>12,01</b>
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part<sup>4</sup></b>			
Actif net par part au début de la période	9,49	15,23	12,31
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,03	0,03	0,02
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,16	(1,89)	0,88
Gains (pertes) latents	6,21	(5,81)	2,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>7,31</b>	<b>(7,75)</b>	<b>2,85</b>
<b>Distributions :</b>			
Remboursement de capital	(0,03)	(0,03)	(0,02)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>16,66</b>	<b>9,49</b>	<b>15,23</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022 et 2021. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 4 mai 2021.
- 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.

# FNB indiciel FANGMA Evolve

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	7 445 341	3 085 219	7 422 345
Nombre de parts en circulation⁵	550 000	400 000	600 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,54	7,71	12,37
Cours de clôture (\$)	13,53	7,72	12,40
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	70 096 307	37 156 230	36 616 111
Nombre de parts en circulation⁵	5 740 500	5 403 000	3 050 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,63 %	0,63 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,21	6,88	12,01
Cours de clôture (\$)	12,20	6,88	12,01
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	3 909 920	3 177 528	12 943 849
Nombre de parts en circulation⁵	234 700	334 700	850 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,66	9,49	15,23
Cours de clôture (\$)	16,66	9,50	15,33

5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2023, 2022 et 2021.

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.

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.

## 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.

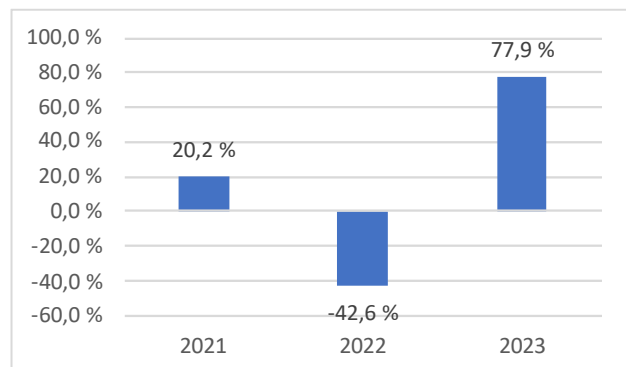
## Rendements annuels

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'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

# FNB indiciel FANGMA Evolve

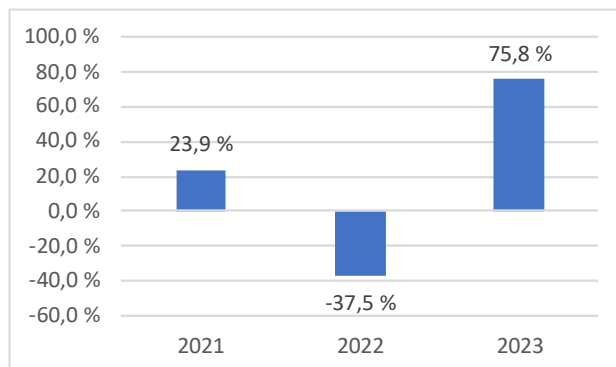
31 décembre 2023

## Parts de FNB couvertes TECH<sup>1</sup>



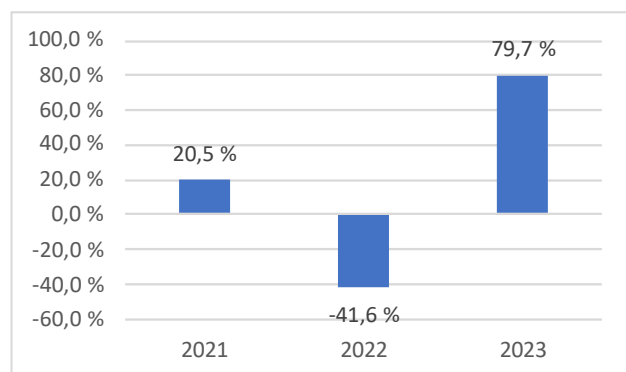
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 4 mai 2021.

## Parts de FNB non couvertes TECH/B<sup>2</sup>



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 4 mai 2021.

## Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains TECH/U<sup>3</sup>



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 4 mai 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

## 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 2023. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ».

	Depuis la création <sup>1</sup> (%)	1 an (%)
Parts de FNB couvertes	8,1	77,9
Indice Solactive FANGMA Equal Weight	13,3	77,1
Parts de FNB non couvertes	12,3	75,8
Indice Solactive FANGMA Equal Weight	13,3	77,1
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	9,2	79,7
Indice Solactive FANGMA Equal Weight	13,3	77,1

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 4 mai 2021.

# FNB indiciel FANGMA Evolve

31 décembre 2023

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Netflix Inc.	17,7
Amazon.com Inc.	17,6
Microsoft Corporation	16,8
Meta Platforms Inc., catégorie A	16,7
Apple Inc.	16,2
Alphabet Inc., catégorie A	15,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
Services de communication	49,4
Biens de consommation discrétionnaire	17,6
Technologies de l'information	33,0
Actifs dérivés	0,9
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(1,2)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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



**FNB indiciel FANGMA Evolve**