



Evolve ETFs

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines 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 Materials & Mining (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actions d'émetteurs mondiaux qui se livrent à la fabrication, à l'exploitation minière ou à l'intégration de métaux et de matériaux en vendant des options d'achat couvertes sur jusqu'à 33 % des titres du portefeuille, sur l'ordre du gestionnaire de portefeuille. L'ampleur 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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les parts de FNB couvertes ont affiché un rendement de 19,7 %, comparativement à un rendement de 21,2 % pour l'indice Solactive Materials & Mining PR CAD Hedge. Les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 18,6 %, comparativement à un rendement de 18,8 % pour l'indice Solactive Materials & Mining PR. L'écart de rendement entre les parts couvertes et l'indice de référence peut être attribué principalement aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille. 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 30 juin 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 52,5 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

La hausse du cours du cuivre au cours du premier semestre de 2021 suggère que la reprise de l'économie industrielle commence à s'accélérer alors que de nombreuses régions du monde se préparent à la fin de la pandémie mondiale. La demande de cuivre est susceptible d'augmenter à mesure que les dépenses dans la construction, les réseaux électriques, les transports et les machines industrielles augmentent aussi après la pandémie. De même, l'accélération de la transition vers les énergies vertes grâce à l'énergie solaire et les parcs éoliens, ainsi que la préférence croissante des consommateurs pour les véhicules électriques, signifient que de grandes quantités de cuivre seront nécessaires dans ces secteurs pour le stockage et la transmission.ⁱ

Le premier semestre de l'année a également été marqué par une forte demande d'acier et de minerai de fer. Les cours nord-américains de l'acier en bobines laminé à chaud de référence ont augmenté de 300 % par rapport aux creux observés pendant la pandémie, et les cours ont également augmenté en Europe. La demande mondiale d'acier devrait croître de 5,8 %, dépassant les niveaux d'avant la pandémie d'ici la fin de l'année, selon la World Steel Association. En Chine, où l'acier est déjà à son prix le plus élevé depuis 2008, la consommation continuera de croître à partir de niveaux record. La Chine représente déjà la moitié de la demande mondiale totale d'acier.ⁱⁱ

En juin, la World Steel Association a signalé que la production mondiale d'acier brut avait atteint un nouveau record de 174,4 millions de tonnes, soit une augmentation de 16,5 % en glissement annuel. La production s'est accrue dans les 64 pays déclarants, surtout parmi les principaux producteurs – l'Inde, le Japon, les États-Unis et surtout la Chine – qui comptent pour plus de la moitié de la production mondiale d'acier. Pour le seul mois de mai, la Chine a produit 99,5 millions de tonnes d'acier brut, soit une hausse de 6,6 % en glissement annuel. Cela fait suite à une croissance de la production de 13,9 % sur un an pour atteindre 473,1 millions de tonnes d'acier brut au début de 2021.ⁱⁱⁱ

En mars, Nucor a annoncé la construction d'une nouvelle usine de production de tubes à proximité du site de laminoir à tôles de Nucor Steel Gallatin dans le Kentucky. Ce site permettra d'accroître la capacité du laminoir à tôles de Gallatin et d'ajouter une chaîne de galvanisation. La nouvelle usine de production de tubes aura une capacité de production d'environ 250 000 tonnes de tubes d'acier à section structurale creuse (SSC), de tubes d'acier mécaniques et de tubes de couple de pression de radiation solaire galvanisés. Le projet, d'une valeur de 164 millions de dollars, devrait entamer ses activités d'ici le deuxième semestre de 2023.^{iv}

Nucor a également annoncé un accord d'achat d'électricité virtuel (VPPA) de 10 ans avec Orsted Onshore North America pour l'obtention de 100 mégawatts provenant du parc éolien Western Trail d'Orsted (WTW) dans le nord du Texas. Associé à un accord VPPA similaire conclu en 2020 avec EDFR Renewables North America, l'accord avec WTW confère à Nucor la possibilité de fournir de l'énergie renouvelable au réseau électrique régional 24 heures sur 24. Le projet éolien est conçu pour résister à des événements météorologiques extrêmes comme les températures glaciales qui ont paralysé le système énergétique de l'État en février.^v

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

En sa qualité de plus grand recycleur d'acier en Amérique du Nord, Nucor a également renforcé son initiative continue de durabilité, suite à l'annonce en mai d'un partenariat avec Array Technologies. Array est l'un des plus grands fabricants au monde de systèmes de montage au sol pour les projets d'énergie solaire. Tout en incorporant des sources d'énergie renouvelable dans ses procédés de fabrication, la participation au secteur de l'énergie renouvelable, à titre de fournisseur, a été lucrative pour Nucor. L'année dernière, la société a déclaré que les commandes de ses produits par divers acteurs du secteur des énergies renouvelables dépassaient déjà de 15 % le volume de 2019 en septembre 2020.^{vi}

Sibanye-Stillwater, l'un des principaux groupes miniers internationaux de métaux précieux détenus par le Fonds, a annoncé un partenariat stratégique avec Johnson Matthey, un leader mondial des technologies durables. Le nouveau partenariat visera à cibler et à développer des solutions de décarbonisation et des solutions d'approvisionnement en métaux essentiels du groupe du platine (MGP) de la façon la plus sûre, efficace et éthique possible, qui seront fournies aux fins des technologies clés et aux utilisateurs finaux, notamment dans le secteur des batteries. Les sociétés mettront également en commun leur expérience collective pour appuyer le développement de chaînes d'approvisionnement plus durables pour les matériaux des batteries, y compris le recyclage des métaux provenant de matériaux « difficiles à récupérer ».^{vii}

Le fabricant de produits sidérurgiques Ternium a annoncé un plan de 500 millions de dollars américains pour des projets et des technologies respectueux de l'environnement de réduction des émissions, de gestion des effluents et de gestion des matériaux pour ses usines au Mexique, en Argentine et au Brésil. L'entreprise a annoncé cet investissement environnemental en même temps que sa feuille de route pour la décarbonisation, une initiative visant à réduire les émissions spécifiques de CO₂ de la société de l'ordre de 20 % d'ici 2030.^{viii}

La société minière sud-africaine Gold Fields, détenue par le Fonds, a annoncé d'importants plans de dépenses en immobilisations pour 2021, notamment une centrale solaire de 46,11 millions de dollars américains dans sa mine sud-africaine South Deep. La construction de cette centrale solaire de 40 MW devrait commencer au deuxième trimestre de 2021. Elle sera composée de 116 000 panneaux solaires et occupera une superficie de 118 ha, soit environ la taille de 200 terrains de soccer. Une fois achevée, l'usine produira 20 % de l'électricité de la mine, qui économisera plus de 8,8 millions de dollars américains (120 millions de ZAR) sur les coûts d'électricité annuels.^{ix}

L'utilisation d'énergies renouvelables autogénérées décuplera également l'utilisation d'électricité renouvelable par Gold Fields Group de 3 % à plus de 11 %. L'empreinte carbone globale de l'entreprise sera par conséquent réduite d'environ 100 000 tonnes de CO₂ par an, contribuant ainsi à l'engagement à long terme de Gold Fields de mener des activités neutres en carbone.^x

Attribution de la performance

Pendant les six premiers mois de 2021, Nucor Corporation a apporté la plus grande contribution au Fonds, suivi par Steel Dynamics Inc, et Cia Siderúrgica Nacional. Sur le plan de la pondération, pendant la même période, Nucor Corporation était le titre le plus pondéré au sein du Fonds, suivi de Freeport-McMoRan Inc. et de Cia Siderúrgica Nacional.

(i) <https://www.nasdaq.com/articles/why-freeport-mcmoran-stock-soared-in-april-2021-05-06>

(ii) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-27/global-steel-boom-builds-as-rampant-demand-overwhelms-supply>

(iii) <https://finance.yahoo.com/news/global-steel-production-surges-china-113711253.html>

(iv) <https://finance.yahoo.com/news/nucor-nue-build-tube-mill-144002179.html>

(v) <https://finance.yahoo.com/news/nucor-signs-second-virtual-power-130000607.html>

(vi) <https://www.fool.com/investing/2021/05/12/nucor-signs-supply-agreement-with-array-technologi/>

(vii) https://thevault.exchange/?get_group_doc=245/1616137267-sibanye-stillwater-johnson-matthey-form-strategic-partnership-19mar2021.pdf

(viii) <https://www.ternium.com/en/media/news/ternium-environmental-plan--03684499621>

(ix) <https://www.goldfields.com/in-the-news-article.php?articleID=10932>

(x) <https://www.goldfields.com/in-the-news-article.php?articleID=10928>

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

Événements récents

En 2020, une pandémie mondiale de COVID-19 a été déclarée, 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 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 0,60 % 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 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 136 285 \$. 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 2021, le Fonds a engagé des frais d'administration de 34 071 \$. 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part, au début de la période	24,91	21,33	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,63	0,58	0,41
Total des charges	(0,22)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	1,35	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	2,53	5,48	3,46
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,29	6,54	3,25
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,80)	-	-
Dividendes	-	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	-	(0,78)	-
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,45)
Total des distributions annuelles³	(0,80)	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	28,70	24,91	21,33
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part, au début de la période	25,71	21,50	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,70	0,58	0,44
Total des charges	(0,24)	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,51	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	1,05	5,02	2,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,02	6,35	2,15
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,80)	-	-
Dividendes	-	(0,25)	(0,11)
Gains en capital	-	(0,65)	-
Remboursement de capital	-	(0,30)	(0,49)
Total annual distributions³	(0,80)	(1,20)	(0,60)
Net Assets per Unit, end of period	29,96	25,71	21,50

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds ainsi que de ses états financiers annuels audités aux 31 décembre 2020 et 2019. Le Fonds a commencé ses activités le 11 juin 2019.

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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	33 726 954	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation⁴	1 175 000	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,24 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	27,76 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	28,70	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	28,60	24,97	21,29
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	18 724 268	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation⁴	625 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,84 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,24 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	27,76 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,96	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	29,92	25,70	21,50

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2021 ainsi qu'aux 31 décembre 2020 et 2019.

5 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.

6 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.

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 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 taxes sur les ventes, les rachats et les distributions, ni de l'impôt sur le revenu que les porteurs de parts doivent payer, 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.

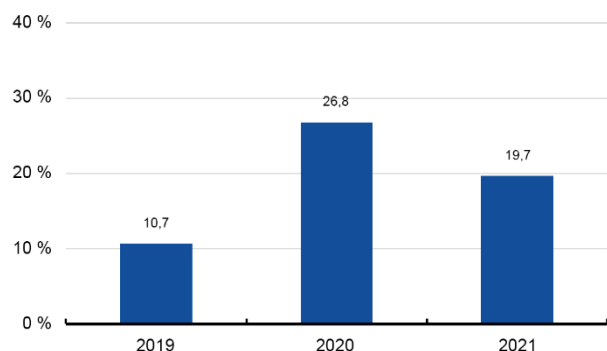
Rendements annuels

Les graphiques suivants illustrent le rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes pour chacun des exercices indiqués ainsi que pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021. Par ailleurs, les graphiques indiquent, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour de chacun des exercices jusqu'à la date de clôture de chacun de ces exercices.

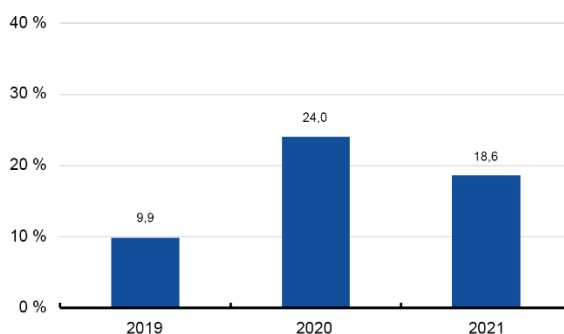
FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

Parts de FNB couvertes BASE¹



Parts de FNB non couvertes BASE/B²



1 Les opérations sur les parts de FNB couvertes du Fonds ont commencé le 11 juin 2019.

2 Les opérations sur les parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 11 juin 2019.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	5,9
Cleveland-Cliffs Inc.	5,8
Nucor Corporation	5,7
Steel Dynamics Inc.	5,6
Cia Siderurgica Nacional SA, certificat américain d'actions étrangères	5,5
Freeport-McMoRan Inc.	5,2
ArcelorMittal SA	5,1
MMC Norilsk Nickel PJSC, certificat américain d'actions étrangères	5,2
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,0
Eastman Chemical Company	5,0
Newmont Corporation	4,9
DuPont de Nemours Inc.	4,9
Royal Gold Inc.	4,9
BHP Group PLC, certificat américain d'actions étrangères	4,8
Ternium SA, certificat américain d'actions étrangères	4,7
Reliance Steel & Aluminum Company	4,7
Sibanye Stillwater Limited	4,5
Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères	4,4
Southern Copper Corporation	4,3
AngloGold Ashanti Limited, certificat américain d'actions étrangères	4,2
Total	100,3

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2021

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Matériaux	100,3
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
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.



Evolve ETFs

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve