

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

31 décembre 2021

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 Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 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

---

Le 26 avril 2021, le niveau de risque des parts de FNB couvertes du Fonds est passé de « moyen à élevé » 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 19,7 % comparativement à un rendement de 15,5 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index PR CAD Hedge. Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 18,5 %, comparativement à un rendement de 16,5 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index PR. 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, aux stratégies de négociation du portefeuille et 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. Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 59,5 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Malgré les perturbations de l'offre causées par la pandémie de COVID-19, les métaux ont connu une année exceptionnelle en 2021, les cours étant en nette augmentation par rapport à ceux de l'année précédente <sup>i)</sup>.

Les cours en dollars du cuivre ont augmenté de 25,9 %, un record, dopés par la forte demande de la Chine, qui est le plus important acheteur du monde, par les perturbations de l'offre au Chili, qui est le plus important fournisseur au monde, et par la baisse des niveaux des stocks. Soit dit en passant, la Chine compte pour environ la moitié de la consommation primaire mondiale de cuivre, la majeure partie du cuivre importé étant destinée aux produits manufacturiers d'exportation. <sup>ii)</sup>

Le cours de l'aluminium a augmenté de 41,9 %, celui du zinc de 31,8 % et celui du nickel de 25,5 %. L'étain, qui n'attire normalement pas beaucoup l'attention, a été le grand gagnant parmi les métaux de base, son cours ayant presque doublé d'une année à l'autre, soutenu par le boom de l'électronique, qui a favorisé la demande, et par les perturbations liées à la COVID-19, qui ont nui à l'offre. <sup>iii)</sup>

Le minerai de fer a été l'un des grands perdants de 2021, son cours accusant une baisse de 24 % principalement attribuable au ralentissement du secteur de la construction en Chine. <sup>iv)</sup>

En ce qui a trait à l'acier, la production en Chine, plus grand producteur mondial, a diminué en 2021, le pays cherchant à atteindre ses objectifs en matière de pic d'émissions et de carboneutralité. Selon la China Iron and Steel Association, le pays a produit environ 1,03 milliard de tonnes d'acier l'an dernier, soit 35 millions de tonnes de moins qu'en 2020. Malgré une baisse de production, les bénéfices ont bondi de 87 %, la hausse des coûts et de la demande ayant fait grimper les cours. <sup>v)</sup>

Selon la World Steel Association, le rebond de la demande d'acier dans le reste du monde en 2021 a été plus accentué que prévu, la production en 2021 étant estimée à 870 millions de tonnes, ce qui dépasse les niveaux enregistrés un an plus tôt que prévu avant la pandémie. <sup>vi)</sup>

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

31 décembre 2021

La production d'acier à l'extérieur de la Chine a surpassé les niveaux pré-pandémiques de 2021, et on s'attend à une croissance supplémentaire de près de 5 % en 2022, selon la World Steel Association. La hausse de la consommation reflète la demande refoulée et les mesures de relance, y compris le fonds de relance de l'UE de 750 milliards d'euros et le récent projet de loi américain sur les infrastructures de 550 milliards de dollars américains, qui vise les biens durables, la production automobile, la construction et les infrastructures et qui prévoit un important soutien à la transition énergétique.<sup>vii)</sup>

Par ailleurs, la flambée des coûts de l'énergie en Europe a été un thème dominant en ce qui concerne l'offre de métaux de base. Dernière tuile à s'abattre sur la production, Alcoa Corp, société dont les titres sont détenus par ce Fonds, a annoncé qu'elle suspendra ses activités dans une usine espagnole pendant deux ans en raison des coûts énergétiques élevés.<sup>viii)</sup>

En ce qui a trait aux métaux précieux, le cours de l'or a subi sa plus forte baisse annuelle depuis 2015, soit 3,5 %, les banques centrales ayant commencé à réduire les mesures de relance mises en place durant la pandémie pour lutter contre la hausse de l'inflation. Pour sa part, la Réserve fédérale américaine a signalé qu'elle augmenterait les taux d'intérêt en 2022.<sup>ix)</sup> Le cours de l'argent a emboîté le pas, reculant de 11,6 %.<sup>x)</sup>

Du côté des entreprises, Nucor, dont les titres sont détenus par ce Fonds, a conclu l'acquisition des activités de fabrication de panneaux isolants en métal de Cornerstone Building Brands en août afin d'accélérer la réalisation de son objectif, soit d'augmenter les capacités à valeur ajoutée de ses produits.<sup>xi)</sup> En décembre, Nucor a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition d'une participation majoritaire dans California Steel Industries, (CSI) par l'achat d'une participation de 50 % auprès d'une filiale de Vale SA (Vale) et d'une participation de 1 % dans JFE Steel Corporation. La coentreprise regroupera Nucor et JFE, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires.<sup>xii)</sup>

Arcelor Mittal, dont les titres sont également détenus par ce Fonds, a annoncé un résultat d'exploitation de 5,3 milliards de dollars au troisième trimestre de 2021, comparativement à 4,4 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2021; et un BAIIA de 6,1 milliards de dollars au troisième trimestre de 2021, les résultats trimestriels les plus solides depuis 2008, en hausse de 19,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2021. La société a déclaré que ces résultats étaient attribuables à l'évolution positive des marges sur l'acier, qui a plus que compensé la baisse de 8,4 % des expéditions d'acier et la faible demande, notamment les annulations de commandes dans le secteur de l'automobile, ainsi que les contraintes de production et les retards de livraison.<sup>xiii)</sup>

En décembre, Steel Dynamics, autre position du Fonds, a indiqué des prévisions de résultat dilué par action pour le quatrième trimestre de 2021 dans une fourchette de 5,46 \$ à 5,50 \$, un record trimestriel. À titre comparatif, le résultat dilué par action de la société au troisième trimestre de 2021 était de 4,85 \$.<sup>xiv)</sup>

### Contribution au rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, Nucor Corporation a été le principal artisan du rendement du Fonds, suivie par Steel Dynamics Inc, et Freeport McMoRan Inc. Sur le plan de la pondération, à la fin de 2021, Alcoa Corp. était le titre le plus pondéré au sein du Fonds, suivi de Gold Fields Ltd. et de Freeport-McMoRan.

i) <https://ca.movies.yahoo.com/mineralprices-com-2021-metal-prices-200000656.html>

ii) <https://ca.movies.yahoo.com/mineralprices-com-2021-metal-prices-200000656.htm>

iii) <https://www.nasdaq.com/articles/chinese-demand-fueled-gains-for-base-metals-in-2021>

iv) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-12-29/metals-mixed-on-china-s-economic-outlook-global-virus-surge>

v) <https://www.bignewsnetwork.com/news/272142940/chinas-steel-output-declines-in-2021>

vi) <https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-ratings-2022-outlook-global-steel-13-12-2021>

vii) <https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/strong-production-volumes-supports-global-steel-sector-outlook-13-12-2021>

viii) [https://finance.yahoo.com/news/metals-shine-wild-2021-gold-060141100.html?fr=yhssrp\\_catchall](https://finance.yahoo.com/news/metals-shine-wild-2021-gold-060141100.html?fr=yhssrp_catchall)

ix) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-01-05/spot-gold-pares-gain-as-fed-sees-chance-of-earlier-rate-hikes>

x) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-01-05/spot-gold-pares-gain-as-fed-sees-chance-of-earlier-rate-hikes>

xi) <https://www.nucor.com/news-release/#item=18121>

xii) <https://www.nucor.com/news-release/#item=18671>

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

31 décembre 2021

---

xiii) <https://corporate.arcelormittal.com/media/press-releases/arcelormittal-reports-third-quarter-2021-results>

xiv) <https://ir.steeldynamics.com/Steel-Dynamics-Provides-Fourth-Quarter-2021-Record-Earnings-Guidance-12-16-2021>

## Événements récents

---

### Pandémie de COVID-19

En 2021, la pandémie de COVID-19 a persisté et les gouvernements du monde entier 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 importantes 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.

### Conflit Ukraine-Russie

Après le 31 décembre 2021, l'escalade du conflit entre l'Ukraine et la Russie a causé beaucoup de volatilité et d'incertitude sur les marchés financiers. L'OTAN, l'UE et les pays membres du G7, dont le Canada, ont imposé des sanctions sévères et coordonnées contre la Russie. La Russie a également imposé des mesures restrictives et certains titres ont accusé une forte perte de valeur ou ne peuvent plus être négociés. Ces mesures ont entraîné d'importantes perturbations aux investissements et aux activités russes de certaines entreprises. On ne peut prédire l'incidence à long terme que cette situation aura sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et les valorisations d'entreprises.

En date du 31 décembre 2021, le Fonds (4,6 % de l'actif net) était exposé à un titre russe (MMC Norilsk Nickel PJSC, CCAE). La position a été vendue au cours de la période subséquente. On ne peut prédire les mesures supplémentaires que prendront les gouvernements et les répercussions qu'elles auront sur les économies mondiales, les entreprises et les marchés financiers. Bien que la situation demeure fluide, le Fonds continue de suivre les événements actuels et leur incidence sur les stratégies de placement.

### 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 312 892 \$. 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 clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais d'administration de 78 223 \$. 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.

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

31 décembre 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 Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
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	24,91	21,33	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	1,24	0,58	0,41
Total des charges	(0,40)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	1,95	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	1,26	5,48	3,46
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,05</b>	<b>6,54</b>	<b>3,25</b>
<b>Distributions :</b>			
Dividendes	(0,96)	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	(0,61)	(0,78)	-
Remboursement de capital	(0,16)	(0,12)	(0,45)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,73)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>27,73</b>	<b>24,91</b>	<b>21,33</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>			
Actif net par part au début de la période	25,71	21,50	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	1,27	0,58	0,44
Total des charges	(0,42)	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	1,18	5,02	2,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,00</b>	<b>6,35</b>	<b>2,15</b>
<b>Distributions :</b>			
Dividendes	(0,77)	(0,25)	(0,11)
Gains en capital	(0,70)	(0,65)	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,30)	(0,49)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,73)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>29,01</b>	<b>25,71</b>	<b>21,50</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2021, 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

31 décembre 2021

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	30 501 225	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation⁴	1 100 000	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,82 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,73	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	27,70	24,97	21,29
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	29 012 779	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation⁴	1 000 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,01	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	29,08	25,70	21,50

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2021, 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 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.

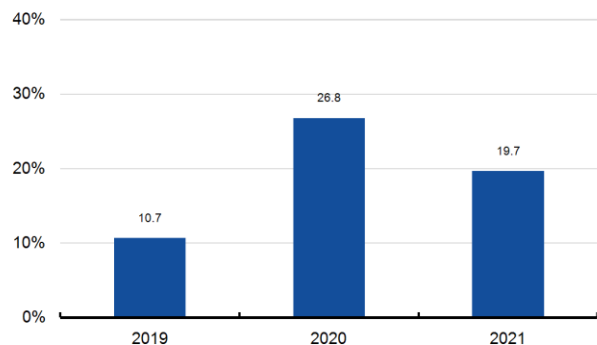
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes pour chacun des 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.

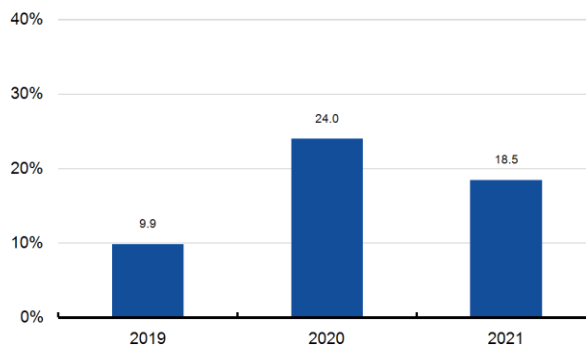
# FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2021

Parts de FNB couvertes BASE<sup>1</sup>



Parts de FNB non couvertes BASE/B<sup>2</sup>



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 ont commencé le 11 juin 2019.

## Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts couvertes et non couvertes du Fonds. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2021. 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	22,5	19,7
Indice Solactive Materials & Mining PR CAD Hedge	16,9	15,5
Parts de FNB non couvertes	20,6	18,5
Indice Solactive Materials & Mining PR	19,7	16,5

1 Depuis la date de création le 11 juin 2019.

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

31 décembre 2021

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alcoa Corporation	6,0
Gold Fields Limited, certificat américain d'action étrangères	5,9
Freeport-McMoRan Inc.	5,7
Nucor Corporation	5,6
Eastman Chemical Company	5,4
BHP Group PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,3
DuPont de Nemours Inc.	5,3
Newmont Corporation	5,3
ArcelorMittal SA	5,1
Steel Dynamics Inc.	5,1
Cleveland-Cliffs Inc.	5,1
Southern Copper Corporation	4,9
Ternium SA, certificat américain d'actions étrangères	4,8
MMC Norilsk Nickel PJSC, certificat américain d'actions étrangères	4,6
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	4,6
Dow Inc.	4,5
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	4,5
POSCO, certificat américain d'action étrangères	4,1
Reliance Steel & Aluminum Company	4,1
Sibanye Stillwater Limited	4,0
<b>Total</b>	<b>99,9</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Titres de capitaux propres</b>	
Matériaux	99,9
Actifs dérivés	0,9
Passifs dérivés	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
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).





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