

# FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2022

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](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 jeux électroniques Evolve

30 juin 2022

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB indiciel jeux électroniques 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 eGaming (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des actions de sociétés cotées au pays et ailleurs dans le monde, et d'autres émetteurs exploitant des activités commerciales dans le secteur du jeu.

## 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

---

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de -19,6 %, comparativement à un rendement de -19,1 % pour l'indice Solactive eGaming PR CAD Hedged. 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. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 38,9 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Selon le Global Games Market Report, plus de trois milliards de consommateurs jouent à des jeux électroniques, et les dépenses des consommateurs relativement à ces jeux n'ont jamais été aussi élevées. Selon le rapport, 79 % de la population mondiale en ligne utilise désormais les jeux électroniques d'une manière ou d'une autre, c'est-à-dire que la plupart participent au-delà du jeu, par la visualisation, la possession et la socialisation<sup>i)</sup>.

Selon un rapport d'App Annie Research, l'année 2021 a été une année record pour ce qui est des dépenses liées aux applications mobiles et du temps de jeu. Les ventes ont grimpé de 16 % d'une année sur l'autre en 2021 pour atteindre 116 milliards de dollars, soutenues par des jeux populaires comme Roblox, un titre détenu par le Fonds, et d'autres jeux grand public<sup>ii)</sup>.

En 2021, 230 applications mobiles et jeux ont enregistré des dépenses annuelles par les consommateurs de 100 millions de dollars ou plus. Parmi ces applications et jeux mobiles, treize d'entre elles ont déclaré des dépenses client de plus d'un milliard de dollars, en hausse de 20 % d'une année sur l'autre<sup>iii)</sup>.

Bien que les dépenses liées aux jeux mobiles aient été considérables en 2021, les particuliers ont également fait des achats dans les magasins d'applications. Pour l'exercice, les dépenses totales dans les magasins d'applications mobiles se sont élevées à 170 milliards de dollars, soit une augmentation de 19 % d'une année sur l'autre. En outre, les téléchargements de nouvelles applications mobiles ont augmenté de 5 % pour atteindre 230 milliards de dollars, ce qui représente 435 000 applications téléchargées chaque minute<sup>iv)</sup>.

Selon les recherches de Visual Capitalist, les consoles de jeux vidéo ont progressé depuis leur lancement en 1973. Depuis lors, le marché des consoles est devenu une industrie de plusieurs milliards de dollars qui devrait atteindre 72,67 milliards de dollars d'ici la fin de 2022.

Même si elle a été abandonnée depuis 2013, des recherches ont révélé que la console de jeux vidéo la plus vendue de tous les temps est la PlayStation 2 de Sony, avec plus de 157 millions de consoles vendues dans le monde depuis son lancement en mars 2000. La console Nintendo Switch qui a été vendue à 1 549 millions d'exemplaires, est la prochaine console la plus vendue<sup>v)</sup>.

En mars 2022, Electronic Arts Inc., un titre détenu par le Fonds, qui développe, commercialise, publie et distribue plusieurs jeux populaires, a annoncé qu'elle retirera toutes les équipes de sport russes de son jeu électronique de hockey, LNH 22, ainsi que de trois de ses jeux de football de la FIFA. Cette décision de l'éditeur du jeu survient alors que de grandes sociétés américaines comme Apple Inc., Nike Inc. et d'autres boycottent la Russie. En outre, Electronic Arts arrête également de vendre des jeux vidéo de sa boutique en ligne et son application en Russie et en Biélorussie<sup>vi)</sup>.

En juin 2022, Microsoft a annoncé qu'elle rendait son navigateur Edge plus convivial, grâce aux améliorations apportées aux jeux sur Xbox et PC. Edge est également doté de la fonction Clarity Boost pour améliorer les flux Cloud Gaming de Xbox et d'un mode d'efficacité pour empêcher Edge de prendre des ressources de l'ordinateur personnel lorsqu'un jeu est en cours de lecture<sup>vii)</sup>.

Voici une bonne nouvelle pour les développeurs et les joueurs : la Chine a mis fin à son gel des jeux en ligne en approuvant le premier lot de nouvelles licences de jeux vidéo depuis juillet 2021, mettant fin à une interruption d'un an qui a perturbé la plus grande communauté de joueurs de jeux vidéo mobiles au monde<sup>viii)</sup>.

## FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2022

---

En ce qui a trait aux fusions et acquisitions, Take-Two Interactive Software, Inc., un titre détenu par le Fonds, a annoncé en janvier 2022 qu'elle fera l'acquisition de Zynga Inc. qui est également un titre détenu par le Fonds, en contrepartie de 12,7 millions de dollars en trésorerie et en actions. Cette transaction réunira deux chefs de file mondiaux du secteur du divertissement interactif et fera de Take-Two l'un des éditeurs de jeux mobiles les plus importants et les plus diversifiés du secteur.

Microsoft Corporation a annoncé qu'elle fera l'acquisition d'Activision Blizzard, un titre détenu par le Fonds, pour la somme de 68,7 milliards de dollars dans le cadre d'une transaction entièrement en trésorerie. La transaction accélérera la croissance de Microsoft dans les jeux vidéo mobiles, les ordinateurs personnels, les consoles et le nuage, et elle deviendra propriétaire de géants mondiaux du jeu vidéo comme Call of Duty, World of Warcraft et Diablo. Elle permettra également à Microsoft d'être très présente dans le domaine du jeu mobile par l'entremise de la division de jeux d'Activision, King, qui compte environ 245 millions d'utilisateurs actifs chaque mois<sup>ix)</sup>.

Warren Buffett a indiqué que Berkshire Hathaway augmentait sa participation dans Activision Blizzard en faisant le pari que l'acquisition proposée par Microsoft de la société de jeux vidéo sera conclue. Berkshire détient désormais environ 9,5 % des actions d'Activision Blizzard<sup>x)</sup>.

À la fin du premier trimestre de 2022, Activision Blizzard a publié ses résultats du premier trimestre, qui étaient en deçà des attentes. La société a déclaré un bénéfice par action ajusté de 64 cents sur un chiffre d'affaires de 1,77 milliard de dollars, ce qui est inférieur aux attentes des analystes d'un bénéfice par action de 71 cents et à un chiffre d'affaires de 1,82 milliard de dollars. Pour le premier trimestre de 2021, la société a enregistré un chiffre d'affaires de 2,28 milliards de dollars<sup>xi)</sup>.

### Contribution au rendement

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, Activision Blizzard Inc. était le plus grand contributeur au rendement du Fonds, suivi de Zynga Inc. Le titre le plus pondéré au sein du Fonds était Activision Blizzard Inc., suivi de Nexon Co. Ltd.

i) <https://newzoo.com/insights/articles/all-forms-of-gaming-engagement-continue-to-spike-in-2022>

ii) <https://evolveetfs.com/2022/04/increased-spending-on-mobile-video-games/>

iii) <https://evolveetfs.com/2022/04/increased-spending-on-mobile-video-games/>

iv) <https://evolveetfs.com/2022/04/increased-spending-on-mobile-video-games/>

v) <https://www.visualcapitalist.com/cp/ranked-the-best-selling-video-game-consoles-of-all-time/>

vi) <https://evolveetfs.com/2022/04/increased-spending-on-mobile-video-games/>

vii) <https://www.theverge.com/2022/6/23/23179788/microsoft-edge-xbox-pc-gaming-efficiency-mode-clarity-boost-features>

viii) <https://www.bnnbloomberg.ca/china-ends-game-freeze-by-handing-out-first-licenses-since-july-1.1750628>

ix) <https://evolveetfs.com/2022/04/increased-spending-on-mobile-video-games/>

x) <https://www.cnn.com/2022/04/30/buffett-berkshire-owns-9point5percent-of-activision-blizzard-shares-in-merger-arbitrage-bet.html>

ix) <https://www.barrons.com/articles/baker-hughes-stock-earnings-supply-delays-russia-51658330442>

### Événements récents

---

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, 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 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.

# FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2022

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,70 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 198 518 \$. 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 47 826 \$. 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.

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

	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>				
Actif net par part au début de la période	34,66	37,14	22,31	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,15	0,35	0,26	0,16
Total des charges	(0,23)	(0,48)	(0,47)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	(0,61)	1,82	2,20	0,11
Gains (pertes) latents	(6,15)	(5,33)	14,89	2,50
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(6,84)</b>	<b>(3,64)</b>	<b>16,88</b>	<b>2,53</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenu (hors dividendes)	(0,10)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,16)	(0,06)	-
Remboursement de capital	-	(0,04)	-	(0,03)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>27,76</b>	<b>34,66</b>	<b>37,14</b>	<b>22,31</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2022 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019. Le Fonds a commencé ses activités le 13 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. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.

# FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2022

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale (\$)⁴	38 857 651	58 049 592	41 783 501	2 231 075
Nombre de parts en circulation⁴	1 400 000	1 675 000	1 125 000	100 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,98 %	0,97 %	0,96 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,11 %	0,17 %	0,42 %	0,98 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	32,13 %	90,93 %	31,35 %	0,29 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,76	34,66	37,14	22,31
Cours de clôture (\$)	27,65	34,54	37,26	22,32

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2022 et 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.

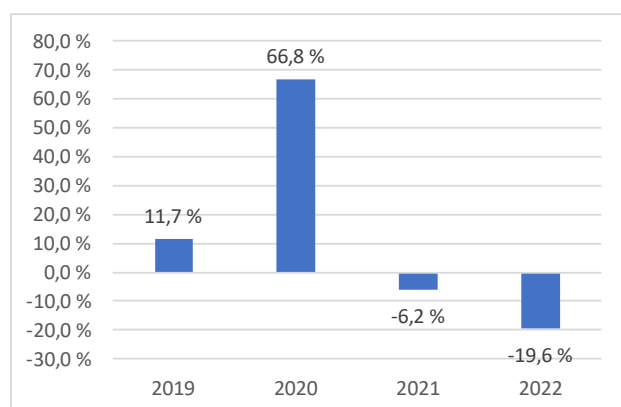
## Rendement passé

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 pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022. 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.

## Parts de FNB couvertes HERO¹



¹ Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 13 juin 2019.

# FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2022

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NetEase Inc., certificat américain d'actions étrangères	11,2
Activision Blizzard Inc.	10,8
Electronic Arts Inc.	9,7
Nintendo Company Limited, certificat américain d'actions étrangères	9,5
Take-Two Interactive Software Inc.	5,6
NEXON Company Limited	5,4
Roblox Corporation	5,0
Bandai Namco Holdings Inc.	4,6
AppLovin Corporation	2,9
Krafton Inc.	2,4
Embracer Group AB	2,4
Konami Holdings Corporation	2,3
Bilibili Inc., certificat américain d'actions étrangères	2,2
Capcom Company Limited	1,9
NCSOFT Corporation	1,8
Koei Tecmo Holdings Company Limited	1,6
Square Enix Holdings Company Limited	1,6
Playtika Holding Corporation	1,6
Kingsoft Corporation Limited	1,6
Ubisoft Entertainment SA, certificat américain d'actions étrangères	1,6
Netmarble Corporation	1,3
Sega Sammy Holdings Inc.	1,3
Kakao Games Corporation	0,9
Pearl Abyss Corporation	0,8
CD Projekt SA	0,6
<b>Total</b>	<b>90,6</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Titres de capitaux propres</b>	
Services de communication	88,8
Biens de consommation discrétionnaire	6,3
Technologies de l'information	2,9
Actifs dérivés	0,4
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
<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 jeux électroniques Evolve