

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

31 décembre 2022

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, 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

31 décembre 2022

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 2022, le niveau de risque des parts de FNB non 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de -3,9 % comparativement à un rendement de -9,3 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index PR CAD Hedge. Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 2,4 %, comparativement à un rendement de -3,0 % pour l'indice Solactive Materials & Mining 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. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 57,4 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En mars 2022, le prix des marchandises a bondi en raison des craintes d'approvisionnement liées aux sanctions imposées à la Russie, conséquence directe de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. En fait, avant que des mesures restrictives ne soient imposées à la Russie, 4,6 % des actifs nets du Fonds étaient exposés à un titre russe (MMC Norilsk Nickel PJSC, CAAE). L'équipe de gestion du portefeuille s'est montrée proactive lorsqu'elle a cédé cette position avant la mise en œuvre des sanctions afin d'éviter tout problème de liquidité lié au gel des actifs russes. La Russie étant un exportateur clé de métaux précieux tels que l'aluminium, le nickel, le cuivre, l'acier et le charbon, les cours de ces matériaux de base ont bondi lorsque les pays du monde entier ont sanctionné les exportations russes dans le but d'étouffer l'économie du pays¹. Cependant, la guerre entre la Russie et l'Ukraine n'est pas le seul facteur à exercer une pression sur le marché des marchandises, plus précisément sur le cours des matériaux et des métaux. Le cours des métaux ayant atteint des sommets, plus particulièrement celui des métaux utilisés dans la composition des batteries, a été propulsé par les pressions exercées sur la chaîne d'approvisionnement, l'inflation et la forte croissance de la demande. Ces facteurs ont tous eu une incidence directe sur les sociétés de matériaux et d'exploitation minière telles que celles détenues par le Fonds, puisque l'indice a grimpé de façon continue jusqu'à la mi-2022².

De plus, la politique zéro COVID en Chine a accru l'incertitude entourant la demande pour les marchandises au cours de l'année, les mesures de confinement strictes et les fermetures d'entreprises ayant étouffé la production du pays³. La Chine a connu d'autres difficultés en août, lorsque la hausse des températures estivales a entraîné une crise de l'énergie qui a eu pour effet de diminuer l'offre d'électricité au secteur industriel dans la province du Sichuan, réduisant ainsi la demande de métaux. Parallèlement en Europe, l'UE a été confrontée à une crise énergétique sans précédent, déclenchée par la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Comme l'approvisionnement en gaz russe, qui est essentiel pour le chauffage, les processus industriels et l'électricité, a été réduit de plus de 80 % en 2022, le prix de gros de l'électricité et du gaz a été multiplié par 15 depuis le début de 2021. Cette escalade des coûts de l'électricité a miné la rentabilité de plusieurs producteurs d'aluminium et les a incités à réduire leur production ou à suspendre complètement leurs activités⁴.

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

31 décembre 2022

Les rapports sur les résultats publiés en 2022 reflètent les difficultés auxquelles les sociétés des secteurs des matériaux et de l'exploitation minière ont été confrontées au cours de l'exercice. Par exemple, Alcoa Corporation, un autre avoir du Fonds, a déclaré une perte nette de 746 millions de dollars, ou 4,17 \$ par action, au troisième trimestre de 2022. La direction a expliqué que la perte était principalement attribuable à la baisse du cours de l'aluminium et de l'alumine, à la hausse des coûts d'énergie et de matières premières, ainsi qu'aux charges liées à la restructuration comptabilisées au troisième trimestre⁵. De plus, Cleveland-Cliffs Inc. a déclaré, pour le troisième trimestre, un bénéfice net de 165 millions de dollars, ou 0,29 \$ par action après dilution, comparativement à 1,3 G\$, ou 2,33 \$ par action après dilution, pour la même période de 2021⁶. Certaines sociétés se sont avérées plus rentables que d'autres, car DuPont de Nemours a dépassé les estimations de bénéfices lorsqu'elle a publié un bénéfice de 0,82 \$ par action au troisième trimestre⁷. Elle a également annoncé une croissance des ventes nettes de 4 % sur le trimestre et une augmentation des ventes organiques de 11 % par rapport au même trimestre de 2021⁸. RBC Bearings Inc. a également fait état de solides bénéfices lorsqu'elle a publié les résultats du deuxième trimestre d'exercice en novembre, déclarant un bénéfice dilué ajusté par action de 1,93 \$ par rapport à 1,16 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. En outre, la société a déclaré des ventes nettes de 369,2 millions de dollars, soit une hausse de 129,4 % par rapport à 2021⁹. Parmi les faits saillants importants au cours de l'exercice, notons l'annonce faite le 5 septembre 2022 par Rio Tinto, une société détenue par le Fonds, de l'acquisition du producteur de cuivre canadien Turquoise Hill Resources en contrepartie de 3,3 milliards de dollars¹⁰.

Contribution au rendement

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022, Steel Dynamics Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Vale S.A. et de Reliance Steel & Aluminum Co. Sur le plan de la pondération, les principaux avoirs du Fonds ont été Alcoa Corporation, ArcelorMittal et BHP Group Limited.

1) <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/videos/market-movers-europe/102422-oil-q3-results-ia-power-edf-nuclear-france-eu-ministers-gas-intervention-lmeweek-global-metals-awards-london>

2) <https://www.bnef.com/insights/29319>

3) <https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/chinas-zero-covid-policy-uncertainty-will-drive-commodities-markets-16-12-2022>

4) <https://www.bnef.com/insights/29939>

5) <https://investors.alcoa.com/news-releases/news-release-details/2022/Alcoa-Corporation-Reports-Third-Quarter-2022-Results/default.aspx>

6) <https://www.clevelandcliffs.com/investors/news-events/press-releases/detail/560/cleveland-cliffs-reports-third-quarter-2022-results-and#:~:text=For%20the%20nine%20months%20ended,or%20%243.69%20per%20diluted%20share.>

7) https://ca.style.yahoo.com/duPont-nemours-dd-beats-q3-121512273.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2x1LmNvbS&guce_referrer_sig=AQAAAErHu0Vhe_JGc-7xBwpxQemdMS-_XGa01r6jjRHdy9TPVWa3exITvumNF42y4lgrLluYgmjo8CYWY8KhPk4rYh3sUa4TT8La49XUsdfIt8_iT_Lk-sUZXEEnEXBInj3nmpKXDALQAqIBdLXxs1F6JXK9zYCuLzjGJNfg5FKDSm7dh

8) <https://www.investors.dupont.com/news-and-media/press-release-details/2022/DuPont-Reports-Third-Quarter-2022-Results/default.aspx>

9) <https://investor.rbcbearings.com/news-releases/news-release-details/rbc-bearings-incorporated-announces-fiscal-2023-second-quarter>

10) <https://www.reuters.com/markets/deals/rio-tinto-agrees-buy-remaining-stake-turquoise-hill-33-bln-2022-09-01/>

Événements récents

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, la pandémie de COVID-19 a persisté et des gouvernements dans le monde 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.

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

31 décembre 2022

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 415 732 \$. 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 103 933 \$. 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 Fonds¹

	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 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	27,73	24,91	21,33	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	1,34	1,24	0,58	0,41
Total des charges	(0,40)	(0,40)	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,13	1,95	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	(0,60)	1,26	5,48	3,46
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,47	4,05	6,54	3,25
Distributions :				
Dividendes	(0,97)	(0,96)	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	(0,23)	(0,61)	(0,78)	-
Remboursement de capital	(1,08)	(0,16)	(0,12)	(0,45)
Total des distributions annuelles³	(2,28)	(1,73)	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	26,01	27,73	24,91	21,33

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

31 décembre 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	29,01	25,71	21,50	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	1,39	1,27	0,58	0,44
Total des charges	(0,41)	(0,42)	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(1,18)	(0,03)	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	(3,13)	1,18	5,02	2,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,33)	2,00	6,35	2,15
Distributions :				
Dividendes	(0,97)	(0,77)	(0,25)	(0,11)
Gains en capital	(0,23)	(0,70)	(0,65)	-
Remboursement de capital	(1,08)	(0,26)	(0,30)	(0,49)
Total des distributions annuelles³	(2,28)	(1,73)	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	25,60	29,01	25,71	21,50

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019. Les parts de FNB couvertes et non couvertes du Fonds sont en circulation depuis 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 versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	26 665 302	30 501 225	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation ⁴	1 025 000	1 100 000	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,82 %	0,82 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,01	27,73	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	25,87	27,70	24,97	21,29
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	30 714 926	29 012 779	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation ⁴	1 200 000	1 000 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,84 %	0,85 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,20 %	0,25 %	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	94,32 %	69,36 %	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,60	29,01	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	25,54	29,08	25,70	21,50

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

31 décembre 2022

- 4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2022, 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 d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net 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.

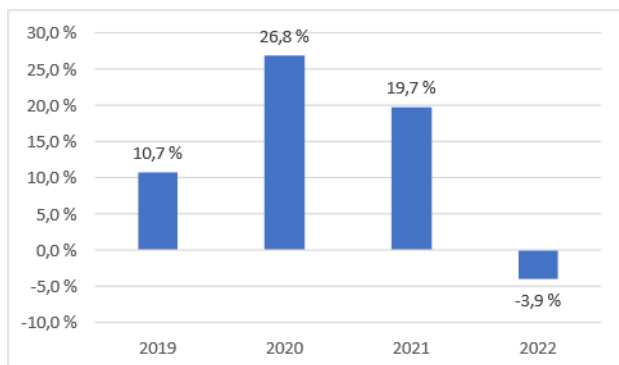
Rendement passé

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.

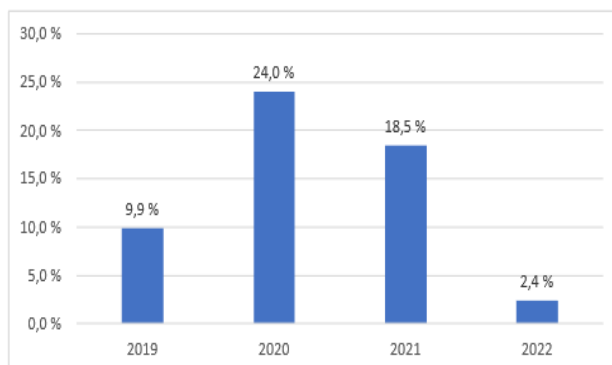
Rendements annuels

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.

Parts de FNB couvertes BASE¹



Parts de FNB non couvertes BASE/B²



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

2 Les activités liées aux 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 2022. 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 ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB couvertes	14,4	(3,9)	13,4
Indice Solactive Materials & Mining PR CAD Hedge	8,8	(9,3)	6,6
Parts de FNB non couvertes	15,2	2,4	14,6

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

31 décembre 2022

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Indice Solactive Materials & Mining PR	12,8	(3,0)	11,8

1 Depuis la date de création le 11 juin 2019.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Freeport-McMoRan Inc.	5,6
Gold Fields Limited, certificat américain d'action étrangères	5,6
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,5
DuPont de Nemours Inc.	5,4
POSCO Holdings Inc., certificat américain d'action étrangères	5,4
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	5,3
BHP Group Limited, certificat américain d'action étrangères	5,3
Southern Copper Corporation	5,3
Steel Dynamics Inc.	5,2
ArcelorMittal SA	5,2
Alcoa Corporation	4,9
Sibanye Stillwater Limited	4,9
Eastman Chemical Company	4,6
Cleveland-Cliffs Inc.	4,6
Nucor Corporation	4,6
Dow Inc.	4,6
Reliance Steel & Aluminum Company	4,6
Newmont Corporation	4,4
RBC Bearings Inc.	4,1
Sociedad Química y Minera de Chile SA, certificat américain d'action étrangères	3,9
Total	99,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Produits industriels	4,1
Matériaux	94,9
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,8)
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.



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