



Evolve ETFs

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

31 décembre 2020

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 2020

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 7 avril 2020, 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 terminé le 31 décembre 2020, les parts de FNB couvertes ont affiché un rendement de 26,8 %, comparativement à un rendement de 15,6 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index PR CAD Hedge. Les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 24,0 %, comparativement à un rendement de 23,5 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index PR. L'écart de rendement entre les parts couvertes et l'indice de référence peut être attribué principalement aux frais de gestion majorés des taxes de vente applicables et 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 majorés des taxes de vente applicables et aux stratégies de négociation du portefeuille. Au 31 décembre 2020, l'actif net du Fonds s'établissait à 26,9 M\$.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

FAITS MARQUANTS MACROÉCONOMIQUES

Après une forte réduction de l'activité minière au début de l'année en raison de la pandémie de coronavirus, le secteur mondial des matériaux et des mines a commencé à montrer des signes de reprise vers la fin du deuxième trimestre avec le début du déconfinement.

Au début du premier trimestre, l'inquiétude suscitée par la propagation du coronavirus a déclenché une liquidation importante sur les marchés boursiers, entraînant une baisse du prix de l'or et la révocation du statut de valeur refuge généralement conféré à ce métal. Bien que cela s'explique en partie par les ventes d'or que les investisseurs ont effectuées pour couvrir leurs pertes dans d'autres segments du marché, le prix de l'or, de l'argent et d'autres métaux de base a chuté à cause de la réduction de la demande, en particulier de la Chine, qui était le pays le plus touché au début de la pandémie. La Chine compte parmi les plus gros acheteurs d'or et de métaux de base au monde.

Toutefois, en juin, l'or a repris des forces et a franchi la barre des 1 800 \$ pour la première fois depuis 2011, en partie en raison de l'inquiétude suscitée par la forte hausse du nombre d'infections par coronavirus dans certains États américains et d'imposantes mesures de relance que les banques centrales ont prises et qui ont stimulé la valeur de ce métal ne portant pas intérêt. Les vastes mesures de relance mondiales destinées à protéger les économies contre les ravages de la pandémie ont fait passer les rendements réels au-dessous de zéro, ce qui a rendu les lingots plus attrayants. Après les hauts et les bas survenus tout au long du dernier semestre face à une relance continue et à une deuxième vague croissante de cas de COVID-19 dans le monde, ce métal a terminé l'année à un peu moins de 1 900 \$ US.ⁱ

Parallèlement, le cuivre s'est apprécié au deuxième trimestre dès les premiers signes d'une reprise de la demande chinoise, tandis que la propagation spectaculaire du coronavirus dans les principales régions minières de l'Amérique du Sud, en particulier au Brésil, a alimenté les craintes d'une perturbation majeure de l'approvisionnement.

Les actions de la société minière de cuivre et d'or Freeport-McMoRan, détenues par le Fonds, ont augmenté de 98 % en 2020 en raison des perspectives de croissance à court et à long terme du cuivre. Après avoir commencé 2020 à environ 2,50 \$ la livre, le prix du cuivre a fléchi et est passé à 2,10 \$ en mars, alors que la pandémie s'installait. Mais une reprise débutant en milieu d'année, ainsi que des investissements croissants en 2020 dans les énergies renouvelables et la technologie des véhicules électriques ont stimulé les attentes quant à une demande accrue à long terme de cuivre. Ces attentes ont fait augmenter la valeur du cuivre, qui a clôturé l'année en hausse à environ 3,50 \$ la livre.ⁱⁱ

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

31 décembre 2020

En avril, le producteur d'or et d'éléments du groupe du platine Sibanye-Stillwater, l'un des plus grands avoirs du Fonds, a reçu l'autorisation de commencer des travaux d'exploitation minière limitée en Afrique du Sud, sous réserve de la mise en œuvre de protocoles convenus pour faire face aux risques pour la santé et la sécurité liés à la COVID-19.ⁱⁱⁱ

Plus tôt en mars, la société, le plus important producteur de platine et de rhodium au monde, a fait savoir que la suspension de ses activités aurait une incidence défavorable sur la production des mines sud-africaine et a informé les actionnaires que sa production pour 2020 pourrait différer des prévisions antérieures.^{iv} À la fin de 2020, Sibanye-Stillwater était en mesure d'annoncer que la production du second semestre était en hausse dans tous les secteurs d'exploitation par rapport à la production du premier semestre de 2020.^v

L'augmentation du prix de l'or a fait en sorte que les flux de trésorerie liés aux activités d'AngloGold Ashanti ont plus que triplé au premier trimestre, ce qui a permis à cette société de porter ses liquidités disponibles à plus de 2 milliards de dollars. AngloGold, l'un des plus importants titres du Fonds, a déclaré que son portefeuille diversifié composé de 14 mines dans neuf pays avait contribué à limiter l'incidence des interruptions liées à la COVID-19 au premier trimestre.^{vi}

En décembre, AngloGold Ashanti et son coentrepreneur, IAMGOLD, ont conclu la vente annoncée précédemment de leurs participations collectives dans la mine d'or de Sadiola, dans l'ouest du Mali. Chaque associé a reçu 25 millions de dollars américains de la vente et conserve leurs droits aux diverses contreparties différées. « Nous sommes heureux de conclure cette transaction, qui corrobore notre engagement, et nous nous concentrons sur une stratégie de répartition du capital prudente, alors que nous nous engageons dans une voie de transformation dans le cadre de la mise en œuvre de notre structure de croissance », a déclaré le président et chef de la direction Gordon Stothart.^{vii}

En outre, en décembre, Newmont Corp, l'un des principaux avoirs du Fonds d'un point de vue de la pondération, a annoncé un rachat d'actions sur 18 mois d'une valeur maximale de un milliard de dollars américains. Elle a également annoncé qu'elle s'attendait à réaliser une production d'or annuelle stable de 7 M à 8 M d'OEO, qui atteindra un sommet en 2030.^{viii}

Tout au long de la période, le gestionnaire de portefeuille a régulièrement eu recours à une stratégie d'options d'achat couvertes dans le but d'accroître la valeur du portefeuille. Bien que le gestionnaire de portefeuille ait la possibilité de vendre des options d'achat couvertes jusqu'à concurrence de 33 % du portefeuille, la volatilité des marchés ne lui a pas permis d'appliquer la stratégie de manière continue.

ATTRIBUTION DU RENDEMENT

Les titres du Fonds ayant réalisé le meilleur rendement en 2020 ont été ceux de Freeport-McMoran, Inc., Cia Siderurgica Nacl et Gold Fields, Ltd. La plus importante pondération du Fonds était dans les titres de Gold Fields Ltd., suivis de ceux de Newmont Corp et Freeport-McMoran, Inc.

ⁱ <https://goldprice.org/fr/gold-price-today/2020-12-31>

ⁱⁱ <https://www.nasdaq.com/articles/why-freeport-mcmoran-soared-nearly-100-in-2020-2021-01-03>

ⁱⁱⁱ <https://www.mining-journal.com/covid-19/news/1384798/sibanye-stillwater-to-restart-as-south-africa%E2%80%99s-lockdown-extends>

^{iv} <https://www.kitco.com/news/2020-03-25/Sibanye-Stillwater-warns-of-production-drop-after-mine-closures.html>

^v https://www.moneyweb.co.za/mny_sens/sibanye-stillwater-limited-production-update-for-the-year-ended-31-december-2020/

^{vi} <https://www.miningweekly.com/article/anglogold-cash-flow-soars-231-liquidity-boosted-to-2bn-2020-05-11>

^{vii} <https://www.kitco.com/news/2020-12-31/IAMGOLD-and-AngloGold-sold-their-interests-in-Sadiola-mine.html>

^{viii} <https://seekingalpha.com/article/4399592-newmont-corp-share-buyback-questionable-use-of-cash>

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 un énorme impact sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les répercussions de ces développements 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 Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2020

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 terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 106 948 \$. 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais d'administration de 26 737 \$. 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.

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes closes les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part, au début de la période	21,33	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,58	0,41
Total des charges	(0,33)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,81	(0,42)
Gains (pertes) latents	5,48	3,46
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,54	3,25
Distributions :		
Dividendes	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	(0,78)	-
Remboursement de capital	(0,12)	(0,45)
Total des distributions annuelles³	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	24,91	21,33

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

31 décembre 2020

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes closes les :		
Parts de FNB couvertes – actif net par part		
Actif net par part, au début de la période	21,50	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,58	0,44
Total des charges	(0,33)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,08	(0,09)
Gains (pertes) latents	5,02	2,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,35	2,15
Distributions :		
Dividendes	(0,25)	(0,11)
Gains en capital	(0,65)	-
Remboursement de capital	(0,30)	(0,49)
Total des distributions annuelles³	(1,20)	(0,60)
Actif net par part à la fin de la période	25,71	21,50

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019. Le Fonds a commencé ses activités le 12 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes closes les :		
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	24 286 886	10 663 210
Nombre de parts en circulation ⁴	975 000	500 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	24,91	21,33
Cours de clôture (\$)	24,97	21,29
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	2 571 290	1 612 226
Nombre de parts en circulation ⁴	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,43 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	82,01 %	61,38 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,71	21,50
Cours de clôture (\$)	25,70	21,50

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

31 décembre 2020

- 4 Ces renseignements sont présentés 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.

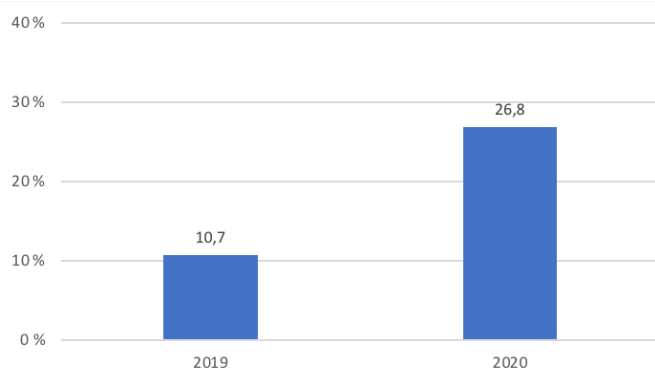
Rendement passé

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

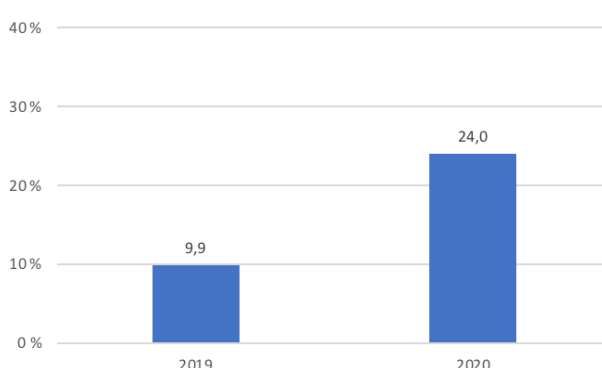
Les graphiques suivants illustrent le rendement annuel des parts de FNB couvertes et non couvertes pour les périodes indiquées. Par ailleurs, les graphiques indiquent, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour de chaque période jusqu'à la date de clôture de cette période.

Parts de FNB couvertes BASE¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes du Fonds ont commencé le 12 juin 2019.

Parts de FNB non couvertes BASE/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 12 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 2020. 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 (%)
Parts de FNB couvertes	24,3	26,8
Indice Solactive Materials & Mining PR CAD Hedge	17,8	15,6
Parts de FNB non couvertes	21,9	24,0
Indice Solactive Materials & Mining PR	21,8	23,5

1 Depuis la date de création du 12 juin 2019.

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

31 décembre 2020

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

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

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Matériaux	100,2
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
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