



Evolve ETFs

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 Equal Weight US Bank (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Equal Weight US Bank, ou tout indice qui le remplace, et il vend, à son gré, des options d'achat couvrant jusqu'à 33 % des titres du portefeuille. L'importance des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

Risque

Le 18 août 2020, le niveau de risque des parts de FNB non couvertes est passé de « moyen à élevé » à « élevé ». Aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré 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 non couvertes ont généré un rendement de -9,9 %, comparativement à un rendement de -6,5 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank. Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de -11,0 %, comparativement à un rendement de -13,0 %. Les parts de FNB non couvertes en dollars américains ont dégagé un rendement de -8,2 %, comparativement à un rendement de -5,0 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank (USD). L'écart de rendement des parts couvertes par rapport à 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 de rendement des parts non couvertes par rapport à l'indice de référence peut être attribué principalement aux frais de gestion majorés des taxes de vente applicables et aux stratégies de négociation du portefeuille. En outre, la différence peut également être attribuée 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 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 se stabilise lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. L'actif net du Fonds était de 9,6 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

FAITS MARQUANTS MACROÉCONOMIQUES

Les actions des plus grandes banques américaines selon leur capitalisation boursière, dont JPMorgan Chase, Bank of America et Citigroup, qui constituent des placements importants du fonds, ont toutes été négativement touchées par les effets économiques de la pandémie. Les banques américaines ont reculé de plus de 30 % au cours du premier semestre de 2020, un résultat nettement inférieur à celui du S&P 500 qui a chuté de 4 %.

Les actions des banques ont eu tendance à suivre les mouvements du marché en réaction aux nouvelles sur la pandémie de coronavirus : en hausse quand les nouvelles étaient positives et en baisse quand elles étaient négatives. Toutefois, contrairement à de nombreux autres secteurs, les banques ne se sont pas relevées aussi rapidement lorsque les marchés ont rebondi parce qu'elles sont particulièrement vulnérables à la fluctuation des taux d'intérêt et de chômage.

Comme le taux de chômage a atteint des sommets record au cours du premier semestre et que les taux d'intérêt ont atteint des creux inégalés, les banques ont dû relever deux défis : une baisse de la rentabilité des prêts accompagnée d'une diminution de la demande de prêts. En outre, les prêts bancaires existants sont devenus plus risqués et présentent un plus grand risque de défaillance dans le contexte actuel de chômage élevé. Par conséquent, les grandes banques ont ajouté des liquidités à leur bilan sous forme de réserves et de provisions pour pertes, se préparant vraisemblablement à un nombre élevé de défauts de remboursement de prêts, qui seraient éventuellement dépréciés.ⁱ

Pour empirer les choses, la Réserve fédérale a ordonné aux banques à la fin de juin de suspendre les rachats d'actions du troisième trimestre et de plafonner les versements de dividendes bancaires à leur niveau actuel, avec d'autres limites fondées sur les résultats financiers récents. Les banques ont dû également présenter à nouveau des plans d'investissement pour tenir compte plus précisément des tensions que la pandémie de COVID-19 leur a imposées, et a imposées à l'économie en général.ⁱⁱ

Au troisième trimestre, les plus grandes banques américaines ont présenté des résultats plus solides que ceux du trimestre précédent, mais l'incertitude quant au niveau et au calendrier des pertes sur crédit liées au ralentissement économique causé par la pandémie et les résultats des prêts à la consommation et commerciaux qui étaient en baisse par rapport à l'an dernier ont continué de nuire aux banques.

« Les résultats du troisième trimestre des plus grandes banques américaines se sont améliorés par rapport à ceux du deuxième trimestre, principalement sur la réduction des provisions pour pertes futures », a déclaré Bain Rumohr, directeur principal de Fitch. « Si la conjoncture économique continue de se stabiliser, nous nous attendons à ce que les banques demeurent rentables, bien qu'à des niveaux structurels inférieurs en raison de la baisse des activités des clients et d'un surplus de liquidités dans le système. »ⁱⁱⁱ

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

Vers la fin de décembre, la Réserve fédérale a annulé son interdiction de racheter des actions par les grandes banques pour le premier trimestre de 2021, mais elle l'a fait avec la crainte que les rachats soient limités à un montant fondé sur les bénéfices en 2020. La Réserve fédérale a également limité les versements de dividendes à un montant fondé sur les résultats de 2020 et a déclaré qu'elle ne rajusterait pas les exigences en matière de capital pour les banques à l'heure actuelle.^{iv}

Dans les actualités se rapportant aux sociétés, Wells Fargo & Co, un autre avoir du fonds, a annoncé qu'elle ferait don de plus de 400 millions de dollars pour aider les petites entreprises à se remettre de la pandémie de coronavirus en donnant tous les produits de sa participation au programme de protection des salaires. D'autres prêteurs importants, dont Citigroup Inc., ont pris des engagements semblables, notamment celui de ne tirer aucun profit du programme de relance gouvernemental qui vise à aider les petites entreprises durement touchées par les fermetures obligatoires liées à la COVID-19. Toutefois, ces banques ont indiqué qu'elles utiliseraient une partie des frais générés pour couvrir les coûts liés au déploiement rapide de l'infrastructure nécessaire au fonctionnement du programme.^v

Sur une note positive, les services d'investissement de banques comme Goldman Sachs (qui constitue un placement important du fonds) ont affiché de bons résultats en 2020. Bien que les services bancaires aux entreprises comme les prêts et les dépôts aient affiché de mauvais résultats, les services d'investissement des banques ont pris de la valeur comme c'est généralement le cas pendant les périodes de volatilité des marchés.^{vi} Les services bancaires d'investissement de Goldman Sachs ont présenté un chiffre d'affaires net de 9,42 milliards de dollars pour 2020, 24 % de plus qu'en 2019, malgré la pandémie. Ces résultats reflètent un chiffre d'affaires net considérablement plus élevé tiré de la souscription ferme, contrebalancé par un chiffre d'affaires net considérablement inférieur tiré des prêts aux entreprises et un chiffre d'affaires net légèrement inférieur tiré des services de consultation financière.^{vii}

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

En 2020, le Fonds détenait un portefeuille diversifié de titres de banques et de sociétés financières. SVB Financial Group, suivie d'Ameriprise Financial Inc. et de First Republic Bank, ont été les titres offrant le meilleur rendement de l'exercice. Les placements les plus importants par pondération du fonds étaient dans Truist Financial Corp, SVB Financial Group et Ameriprise Financial Inc.

ⁱ <https://www.fool.com/investing/2020/07/09/why-big-bank-stocks-plunged-30-in-the-first-half-o.aspx>

ⁱⁱ <https://finance.yahoo.com/news/zacks-analyst-blog-highlights-anglogold-135901651.html>

ⁱⁱⁱ <https://www.fitchratings.com/research/banks/us-banks-3q20-earnings-benefit-from-lower-provisions-while-uncertainty-remains-02-11-2020>

^{iv} <https://www.fool.com/investing/2020/12/18/fed-to-allow-large-bank-share-repurchases-next-qua/>

^v <https://financialpost.com/pmnbusiness-pmn/wells-fargo-pledges-400-million-in-support-of-small-business-after-ppp-payout>

^{vi} <https://www.fool.com/investing/2020/07/09/why-big-bank-stocks-plunged-30-in-the-first-half-o.aspx>

^{vii} <https://www.goldmansachs.com/media-relations/press-releases/current/pdfs/2020-q4-results.pdf>

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 indépendant.

Frais de gestion

Le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 29 984 \$. 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.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

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 terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais d'administration de 9 994 \$. 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 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les :				
Parts de FNB non couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	21,46	18,10	21,25	19,65
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,56	0,59	0,51	0,10
Total des charges	(0,30)	(0,31)	(0,34)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(4,01)	(0,47)	(10,55)	(0,14)
Gains (pertes) latents	1,80	5,21	5,07	1,49
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,95)	5,02	(5,31)	1,40
Distributions :				
Dividendes	(0,30)	(0,32)	(0,24)	(0,03)
Remboursement de capital	(1,08)	(0,94)	(0,66)	(0,12)
Total des distributions annuelles³	(1,38)	(1,26)	(0,90)	(0,15)
Actif net par part à la fin de la période	17,70	21,46	18,10	21,25
Parts de FNB couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	20,21	16,45	21,08	19,62
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,49	0,54	0,48	0,09
Total des charges	(0,26)	(0,28)	(0,32)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(1,83)	(2,13)	(1,36)	(0,80)
Gains (pertes) latents	3,75	5,31	(5,41)	1,99
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,15	3,44	(6,61)	1,23
Distributions :				
Dividendes	(0,23)	(0,30)	(0,15)	(0,03)
Remboursement de capital	(1,15)	(0,96)	(0,75)	(0,12)
Total des distributions annuelles³	(1,38)	(1,26)	(0,90)	0,15
Actif net par part à la fin de la période	16,27	20,21	16,45	21,08

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

Actif net par part du Fonds ¹ (suite)				
	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les :				
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – actif net par part⁴				
Actif net par part au début de la période	26,68	26,40	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,71	0,09	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,38)	(0,05)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(5,82)	0,40	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	3,17	(0,21)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,32)	0,23	s.o.	s.o.
Distributions :				
Dividendes	(0,35)	(0,01)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(1,50)	(0,14)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(1,85)	(0,15)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	21,82	26,68	s.o.	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017. Les parts de FNB non couvertes et couvertes ont été lancées le 16 octobre 2017. Quant aux parts de FNB non couvertes en dollars américains, elles ont été lancées le 27 novembre 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.
- 4 Les montants par part sont convertis en dollars canadiens.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Pour les périodes closes les :				
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (\$) ⁵	3 097 714	3 219 518	2 262 348	1 062 375
Nombre de parts en circulation ⁵	175 000	150 000	125 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,70 %	0,70 %	0,68 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,67 %	0,43 %	0,52 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	203,76 %	103,77 %	100,98 %	2,61 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,70	21,46	18,10	21,25
Cours de clôture (\$)	17,70	21,46	18,10	21,36
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (\$) ⁵	4 881 866	1 515 581	822 343	1 054 094
Nombre de parts en circulation ⁵	300 000	75 000	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,69 %	0,70 %	0,68 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,67 %	0,43 %	0,52 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	203,76 %	103,77 %	100,98 %	2,61 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,27	20,21	16,45	21,08
Cours de clôture (\$)	16,25	20,21	16,45	21,16

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (\$)⁵	1 636 700	1 334 148	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁵	75 000	50 000	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁶	0,77 %	0,09 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁷	0,67 %	0,43 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁸	203,76 %	103,77 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	21,82	26,68	s.o.	s.o.
Cours de clôture (\$)	21,85	26,70	s.o.	s.o.

5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

6 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.

7 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.

8 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.

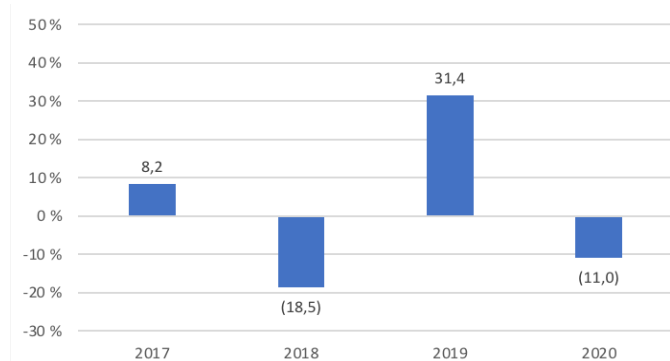
Rendement passé

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.

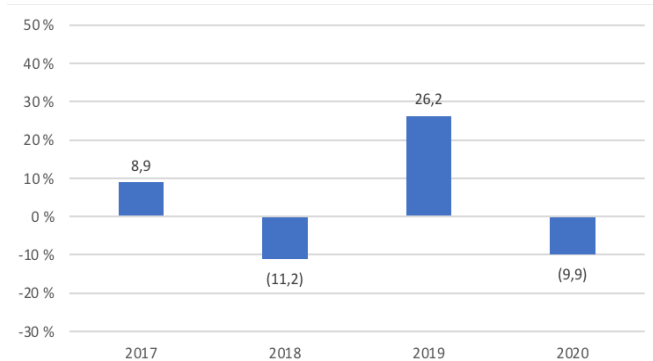
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement annuel des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes en dollars américains pour les périodes indiquées. 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 CALL¹



Parts de FNB non couvertes CALL/B²



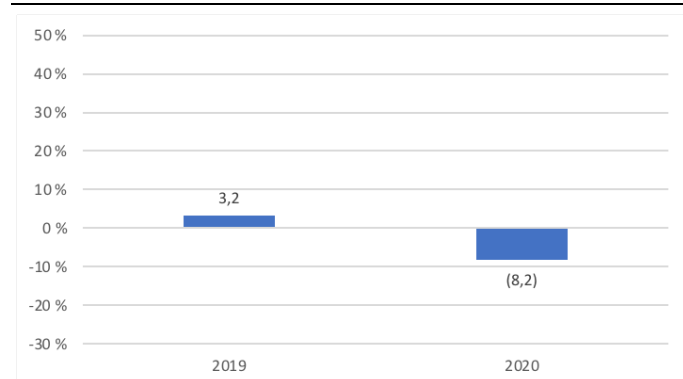
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes du Fonds ont commencé le 16 octobre 2017.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 16 octobre 2017.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

Parts de FNB non couvertes en dollars américains CALL/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ont commencé le 27 novembre 2019. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts couvertes, non couvertes et non couvertes en dollars américains 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 (%)	3 ans (%)	1 an (%)
Parts de FNB couvertes	1,0	(18,5)	(11,0)
Indice Solactive Equal Weight US Bank PR Canadian Dollar Hedged	1,9	(18,9)	(13,0)
Parts de FNB non couvertes	3,0	(11,2)	(9,9)
Indice Solactive Equal Weight US Bank	5,8	(10,6)	(6,5)
Parts de FNB non couvertes en dollars américains	(4,8)	s.o.	(8,2)
Indice Solactive Equal Weight US Bank (USD)	(1,6)	s.o.	(5,0)

1 Depuis la date de création du 16 octobre 2017 pour les parts de FNB couvertes et non couvertes et depuis la date de création du 27 novembre 2019 pour les parts de FNB non couvertes en dollars américains.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
SVB Financial Group	7,0
Regions Financial Corporation	6,3
First Republic Bank	6,1
The PNC Financial Services Group Inc	6,0
The Goldman Sachs Group Inc.	5,9
KeyCorp	5,9
Citizens Financial Group Inc.	5,9
Fifth Third Bancorp	5,9
Huntington Bancshares Inc.	5,8
U.S. Bancorp	5,7
Ameriprise Financial Inc.	5,7
JPMorgan Chase & Company	5,7

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2020

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
M&T Bank Corporation	5,6
Truist Financial Corporation	5,6
Wells Fargo & Company	5,6
Citigroup Inc.	5,4
Bank of America Corporation	5,3
Total	99,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	99,4
Actifs dérivés	0,2
Passifs dérivés	(0,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,6)
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.



Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve