

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve (le « Fonds ») vise à générer des rendements positifs au cours des cycles de taux d'intérêt et des cycles économiques, d'abord en répartissant son actif dans différentes catégories d'actifs de crédit, et également au moyen d'une sélection ascendante de titres individuels. Le Fonds vise à fournir un rendement à long terme supérieur au taux de financement à un jour garanti en dollars américains en investissant principalement dans des titres de créance de sociétés émettrices.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de FNB couvertes ont affiché un rendement de -4,0 %. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -3,6 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de -4,0 %. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 27,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au début de 2022, l'appétit pour le risque a été mis à rude épreuve, les marchés anticipant des changements dans la politique monétaire en raison des inquiétudes persistantes concernant l'inflation à court terme. Les tensions géopolitiques étaient élevées suite à l'invasion russe de l'Ukraine fin février, mais en mars, l'attention du marché s'est également recentrée sur le ton ferme des principales banques centrales. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a relevé les taux de 25 pb et prévoyait d'autres hausses à chaque réunion de 2022.

En avril, les taux d'intérêt ont encore augmenté alors que la rhétorique belliciste de la Réserve fédérale américaine et d'autres banques centrales s'intensifiait. Les pressions inflationnistes restent au centre des préoccupations des banques centrales, notamment de la Fed; les rendements du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois en hausse de 54 pb à 2,88 %. La crise ukrainienne a continué d'exacerber les inquiétudes concernant la sécurité énergétique européenne, poussant les prévisions de croissance et d'inflation dans des directions opposées et laissant la Banque centrale européenne dans une position difficile avant la réunion sur sa politique monétaire en juin. Les rendements des bunds allemands à 10 ans ont grimpé à 92 pb, leurs plus hauts niveaux depuis 2015. Une politique monétaire divergente entre la Fed et les autres grandes banques centrales a permis au dollar américain pondéré en fonction des échanges d'atteindre des sommets en près de 20 ans.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a relevé ses taux de 50 pb en mai (à 1 %) et a indiqué qu'elle entamerait son programme de resserrement quantitatif à partir de juin. En prévision d'une autre hausse plus élevée que prévu de l'IPC américain, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont brièvement touché leurs niveaux les plus élevés depuis la fin de 2018, avant de s'inverser pour clore le mois à 2,85 %. Dans la zone euro, l'aggravation du compromis croissance-inflation a continué de pousser la Banque centrale européenne à accélérer la normalisation de sa politique, et l'on s'attend à ce qu'elle commence son cycle de hausse en juillet. Dans ce contexte, le portefeuille a légèrement reculé en dollars canadiens, en phase avec les obligations de sociétés de catégorie investissement, qui ont perdu quelques points de base, et en avance par rapport aux obligations mondiales à rendement élevé, dont la baisse était modérée.

Pendant la première moitié du mois de juin, les rendements obligataires ont été propulsés à la hausse, alors que les principales banques centrales ont réaffirmé leur politique belliciste à la suite des hausses imprévues de l'inflation; le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2011, s'établissant à 3,5 %. Lors de sa dernière réunion, la Réserve fédérale a relevé la limite supérieure du taux des fonds à 1,75 %. Les marchés du crédit en ont subi les contrecoups, les investisseurs ayant dû composer avec la probabilité croissante d'une récession à court terme. En juillet, le rendement des obligations d'État a changé de direction, les craintes d'un resserrement des conditions financières et d'un resserrement des revenus réels des ménages ayant fait craindre un ralentissement économique marqué au deuxième semestre de 2022 et à l'aube de 2023. Malgré la détérioration des perspectives de croissance, confirmée par la nouvelle d'une deuxième contraction trimestrielle consécutive aux États-Unis, les marchés du crédit ont été soutenus par la perspective d'un certain allègement du resserrement monétaire et par la hausse de l'attractivité relative des valorisations.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

Les marchés obligataires mondiaux ont été nettement plus faibles en septembre, les banques centrales ayant poursuivi leur resserrement monétaire. La Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont toutes deux relevé leur taux directeur de 75 pb, tandis que la Banque d'Angleterre l'a relevé de 50 pb. La volatilité du marché obligataire mondial a été à nouveau élevée en octobre, l'inflation ayant continué de surprendre à la hausse. Dans ce contexte, plusieurs banques centrales ont mis fin à leur rhétorique belliqueuse et, par conséquent, les marchés des taux d'intérêt ont commencé à remettre en question l'ampleur des futures hausses de taux et le sommet des taux directeurs finaux dans ce cycle. Le sentiment de risque s'est amélioré en novembre, les premiers signes d'un ralentissement des pressions inflationnistes à l'échelle mondiale ayant suscité l'espoir que les grandes banques centrales approchent de la fin de leur cycle de resserrement au premier semestre de 2023. Le mois de novembre a été marqué par une solide reprise et un autre mois de rendements positifs sur le marché du crédit. En décembre, les taux d'intérêt européens ont quelque peu progressé, surtout à la fin du mois, suite au ton ferme employé à la réunion de décembre de la BCE; les taux américains ont également augmenté, mais de façon moins marquée. Les mesures prises par la Chine en vue d'une réouverture post-COVID et d'un éventuel soutien à son secteur immobilier en difficulté ont donné un coup de fouet aux actifs à risque, notamment sur les marchés émergents.

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.

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

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 184 622 \$. 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.evolveefts.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 42 605 \$. 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

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	31 décembre 2018
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	49,26	50,22	51,36	49,22	50,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,54	1,68	1,83	1,93	0,24
Total des charges	(0,44)	(0,43)	(0,48)	(0,50)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(3,26)	1,66	(1,94)	0,64	-
Gains (pertes) latents	(0,12)	(2,39)	0,38	0,97	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,28)	0,52	(0,21)	3,04	(0,65)
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(1,50)	(1,18)	(1,07)	(1,50)	(0,13)
Gains en capital	-	(0,03)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,29)	(0,43)	-	-
Total des distributions annuelles³	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(0,13)
Actif net par part à la fin de la période	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	47,78	48,94	50,46	50,01	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,48	1,76	1,75	1,31	s.o.
Total des charges	(0,81)	(0,87)	(0,88)	(0,66)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,86)	(0,56)	1,43	(0,69)	s.o.
Gains (pertes) latents	(4,38)	(0,51)	1,72	1,53	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,57)	(0,18)	4,02	1,49	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	(1,49)	(1,39)	(1,00)	s.o.
Remboursement de capital	(0,08)	(0,01)	(0,04)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,50)	(1,50)	(1,43)	(1,00)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	45,57	47,78	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	50,99	50,61	51,61	50,04	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,61	1,20	1,86	1,31	s.o.
Total des charges	(0,47)	-	(0,48)	(0,27)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(3,99)	1,66	(2,12)	0,26	s.o.
Gains (pertes) latents	1,63	(2,49)	0,56	0,55	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,22)	0,37	(0,18)	1,85	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,91)	-	(0,02)	(0,50)	s.o.
Remboursement de capital	(0,09)	-	(1,41)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(1,00)	-	(1,43)	(0,50)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	47,61	50,99	50,61	51,61	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018. Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018 et sur les parts d'OPC couvertes de catégories A et F, le 23 avril 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	27 917 680	29 578 373	30 658 805	39 063 215	9 843 937
Nombre de parts en circulation ⁴	610 505	600 505	610 505	760 505	200 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,84 %	0,92 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	5,58 %
Valeur liquidative par part (\$)	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22
Cours de clôture (\$)	45,71	49,37	50,13	51,29	49,28
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	50	2 045	503 809	6 628	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	1	43	10 294	131	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,73 %	1,76 %	1,76 %	1,84 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	45,57	47,78	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	1 951	53	53	5 147	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	41	1	1	100	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,96 %	0,00 %	0,93 %	0,85 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	47,61	50,99	50,61	51,61	s.o.

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018.

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.

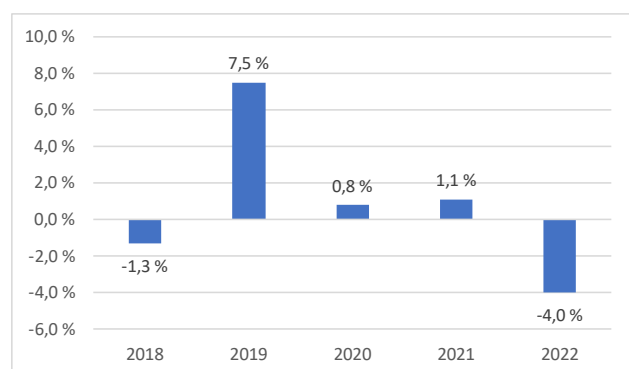
Rendement passé

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.

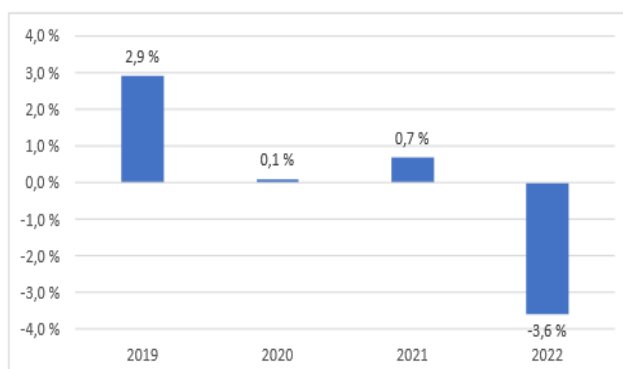
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F 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 EARN¹



Parts d'OPC couvertes de catégorie A²



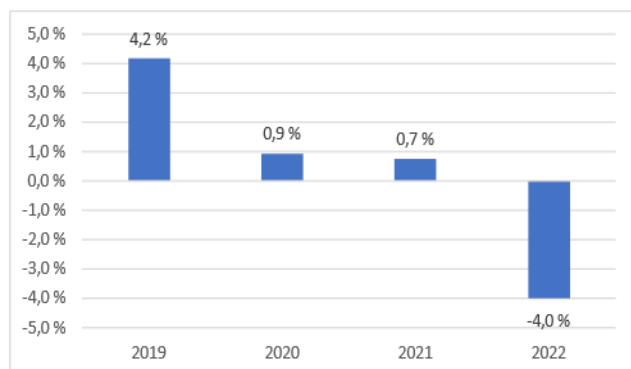
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

2 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

Parts d'OPC couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes des catégories A et F indiquées. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2022. À titre de comparaison, nous avons fourni le rendement de l'indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA) (l'« indice »). Étant donné que les critères servant à déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB couvertes	0,9	(4,0)	(0,8)
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA)	4,0	(6,2)	(2,3)
Parts d'OPC couvertes de catégorie A	0,0	(3,6)	(1,0)
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA)	1,0	(6,2)	(2,3)
Parts d'OPC couvertes de catégorie F	0,4	(4,0)	(0,8)
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA)	1,0	(6,2)	(2,3)

1 Depuis la date de création, le 9 novembre 2018 pour les parts de FNB couvertes, et depuis la date de création, le 23 avril 2019, pour les parts d'OPC couvertes des catégories A et F.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Bons du Trésor américain	4,0
FCT Crédit Agricole Habitat 2018, série 18-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,6
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA	1,5
Arrow CMBS 2018 Designated Activity Company, série 18-1, catégorie A1	1,4
AerCap Ireland Capital Designated Activity Company/Global Aviation Trust	1,3
Permanent TSB Group Holdings PLC	1,2
Paragon Mortgages PLC, série 25, catégorie A, taux variable, rachetables	1,2
Vodafone Group Plc, taux variable	1,2
Iron Mountain UK PLC, rachetables	1,1

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2022

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
General Motors Financial Company Inc., rachetables	1,1
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
Domi 2021-1 BV, série 21-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,1
Orano SA, rachetables	1,1
SAZKA Group AS, rachetables	1,0
Deutsche Bank AG	1,0
Hammerson PLC	1,0
Sigma Alimentos SA de CV, rachetables	1,0
Deutsche Lufthansa AG, rachetables	1,0
Orano SA, rachetables	1,0
Assicurazioni Generali SpA	1,0
Aramark International Finance SARL, rachetables	1,0
Elis SA, rachetables	1,0
KBC Group NV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,0
Gamma Bidco SpA, rachetables	1,0
Sprint Corporation	1,0
Total	30,9

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	6,8
Services de communication	9,7
Biens de consommation discrétionnaire	9,6
Biens de consommation de base	2,0
Énergie	5,7
Services financiers	36,6
Soins de santé	3,4
Produits industriels	8,6
Technologies de l'information	0,7
Matériaux	4,3
Immobilier	3,1
Services publics	1,5
Placements à court terme	4,0
Actifs dérivés	0,7
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Autres actifs, moins les passifs	1,8
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.



Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve