

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2022

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire vise à fournir aux porteurs de parts du Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve (le « Fonds ») un revenu stable et une plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans un ensemble diversifié d'actions privilégiées principalement d'émetteurs canadiens, en plus d'émetteurs américains et internationaux.

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 trouvent.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de -15,5 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -16,1 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de -15,2 %. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 74,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Comme pour les autres marchés financiers, celui des actions privilégiées a connu une année difficile en 2022. L'année a commencé sur une mauvaise note lorsque les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis en mars en raison de l'incertitude entourant l'invasion de l'Ukraine par la Russie et de la hausse des taux d'intérêt. Au cours du premier trimestre de l'exercice, La Banque Toronto-Dominion a émis des actions privilégiées hors cote pour un montant de 850 millions de dollars. Il s'agit de la deuxième émission du genre sur le marché canadien. Cette mesure a renforcé le point de vue selon lequel les institutions financières privilégieront le transfert de leurs capitaux réglementaires des investisseurs individuels vers les investisseurs institutionnels au cours de l'année. Le Fonds a surclassé son indice de référence au premier trimestre, principalement en raison de la sélection de titres. La surpondération des titres à taux fixe rajustable présentant de faibles écarts de révision de taux a contribué au rendement, tout comme les titres à faible durée qui ont agi de façon défensive dans un contexte de hausse de taux d'intérêt.

Au deuxième trimestre de 2022, l'indice d'actions privilégiées S&P a reculé de 7,5 %. En fait, le rendement sectoriel trimestriel de l'indice à l'égard des titres perpétuels, des titres à taux fixe rajustable et des titres à taux variable au quatrième trimestre s'est établi respectivement à -11,94 %, à -6,46 % et à -6,17 %. Il n'y a eu aucune émission d'actions privilégiées au deuxième trimestre, mais il y a eu plusieurs rachats totalisant 3,15 G\$. La performance négative des cours s'est poursuivie dans la dernière moitié du deuxième trimestre alors que les rendements obligataires ont augmenté. En juin, les écarts de taux des obligations de sociétés se sont encore élargis en raison de l'incertitude engendrée par l'inflation et des sombres perspectives de croissance. En outre, plusieurs nouveaux billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL) ont été émis au cours du trimestre, ce qui a renforcé l'opinion selon laquelle les institutions financières privilégieront le transfert de leurs capitaux réglementaires des investisseurs individuels en actions privilégiées vers les investisseurs institutionnels. Le Fonds a enregistré des rendements absolus négatifs au cours du trimestre, mais a pu offrir une excellente protection contre les baisses comparativement à l'indice de référence.

Puis, au troisième trimestre, plusieurs nouvelles émissions, notamment d'actions privilégiées hors cote, ont eu lieu totalisant 1,9 milliard de dollars, tandis que les rachats se sont élevés à 1,7 G\$. La performance négative des cours s'est poursuivie au cours de la période et les rendements obligataires ont augmenté. En juillet, les écarts de taux des obligations de sociétés se sont rétrécis, les marchés boursiers s'étant redressés, mais ils se sont ensuite inversés en septembre pour clôturer à un niveau légèrement plus élevé d'un trimestre à l'autre. Le rendement sectoriel trimestriel de l'indice des actions privilégiées TSX à l'égard des titres perpétuels, des titres à taux fixe rajustable et des titres à taux variable au quatrième trimestre s'est établi respectivement à -5,51 %, à -7,32 % et à -5,07 %. Le Fonds a surclassé l'indice de référence au cours du trimestre, principalement en raison d'une sélection de titres défensive et d'une surpondération en titres à taux fixe rajustable assortis de faibles écarts de révision de taux. Les titres à faible durée ayant agi de façon défensive dans le contexte de hausse des taux d'intérêt ont également contribué au rendement global.

Enfin, au quatrième trimestre, il n'y a eu aucune nouvelle émission, mais un rachat d'une valeur de 0,3 G\$. Le rendement des cours a continué de baisser pendant le trimestre, les rendements obligataires ayant chuté et les pertes fiscales ayant été pleinement utilisées. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont resserrés au cours du trimestre après avoir atteint les niveaux les plus élevés de l'année en octobre. Le rendement sectoriel trimestriel de l'indice des actions privilégiées TSX à l'égard des titres perpétuels, des titres à taux fixe rajustable et des titres à taux variable au quatrième trimestre s'est établi respectivement à -0,72 %, à -4,20 % et à -3,07 %. Le marché des FNB d'actions privilégiées a subi des pressions à la fin de l'année, les rendements des nouvelles émissions de BRCRL devenant plus attractifs que ceux des actions privilégiées. En fait, certaines banques canadiennes n'ont pas racheté leurs actions privilégiées au cours du dernier trimestre, ce qui a entraîné une baisse des cours.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2022

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 non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non 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 839 811 \$. 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 193 043 \$. 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 actions privilégiées canadiennes 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 non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	17,93	15,68	16,86	17,87	20,64
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,81	0,83	0,85	0,94	0,96
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,82	(4,85)	(1,34)	(0,30)
Gains (pertes) latents	(3,52)	1,61	2,55	0,22	(5,78)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,86)	3,09	(1,61)	(0,35)	(5,34)
Distributions :					
Dividendes	(0,70)	(0,62)	(0,74)	(0,77)	(0,44)
Remboursement de capital	(0,14)	(0,22)	(0,10)	(0,14)	(0,40)
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,91)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	14,39	17,93	15,68	16,86	17,87
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	20,59	18,04	19,41	20,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,91	0,97	0,97	0,77	s.o.
Total des charges	(0,33)	(0,36)	(0,32)	(0,25)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,92	(5,15)	(2,30)	s.o.
Gains (pertes) latents	(4,07)	1,63	4,91	4,63	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,32)	3,16	0,41	2,85	s.o.
Distributions :					
Dividendes	(0,65)	(0,59)	(0,84)	(0,49)	s.o.
Remboursement de capital	(0,19)	(0,25)	-	(0,07)	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,56)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	16,50	20,59	18,04	19,41	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	23,01	20,06	20,22	19,99	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,97	1,02	1,01	0,76	s.o.
Total des charges	(0,19)	(0,22)	(0,03)	(0,02)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,65)	0,99	(5,98)	(1,41)	s.o.
Gains (pertes) latents	(0,50)	0,64	4,90	0,89	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,37)	2,43	(0,10)	0,22	s.o.
Distributions :					
Dividendes	(0,64)	(0,62)	(0,07)	-	s.o.
Remboursement de capital	(0,20)	(0,08)	-	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,70)	(0,07)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	18,69	23,01	20,06	20,22	s.o.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2022

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 et 2017. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 27 septembre 2017 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées 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

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	74 555 334	150 341 987	136 368 768	209 870 181	226 117 125
Nombre de parts en circulation⁴	5 181 785	8 382 800	8 694 800	12 444 800	12 650 000
Ratio des frais de gestion sauf les frais des fonds sous-jacents⁵	0,90 %	0,89 %	0,92 %	0,90 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion⁵	0,90 %	0,89 %	0,93 %	0,92 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %	37,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,39	17,93	15,68	16,86	17,87
Cours de clôture (\$)	14,38	17,86	15,63	16,82	17,82
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	215 659	637 369	615 781	375 544	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	13 073	30 960	34 136	19 345	s.o.
Ratio des frais de gestion sauf les frais des fonds sous-jacents⁵	1,71 %	1,69 %	1,78 %	1,73 %	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	1,71 %	1,69 %	1,78 %	1,78 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	16,50	20,59	18,04	19,41	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	148 786	11 961	20	20	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	7 962	520	1	1	s.o.
Ratio des frais de gestion sauf les frais des fonds sous-jacents⁵	0,88 %	0,88 %	0,00 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,88 %	0,88 %	0,00 %	0,05 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	18,69	23,01	20,06	20,22	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. Le ratio des frais de gestion pour les périodes précédentes a été retraité pour inclure les frais des fonds sous-jacents, le cas échéant.
- 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.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2022

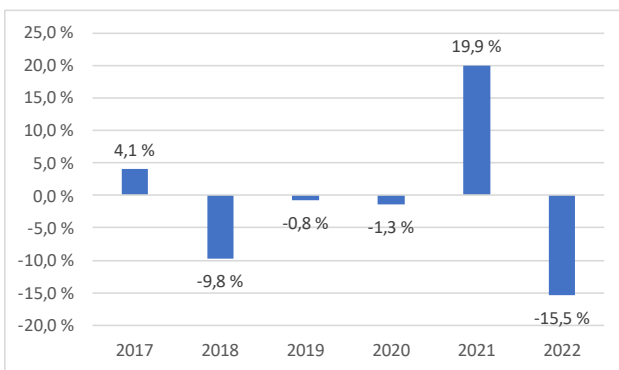
Rendement passé

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.

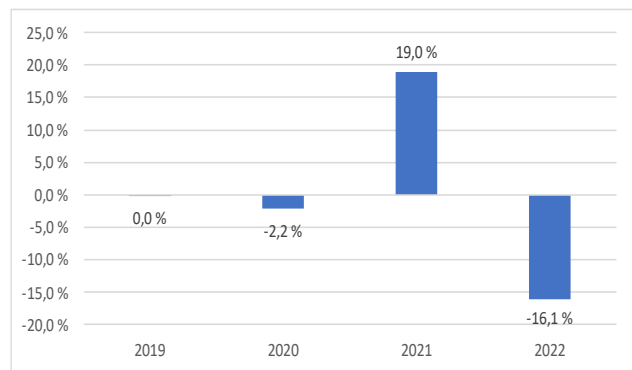
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non 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 non couvertes DIVS¹



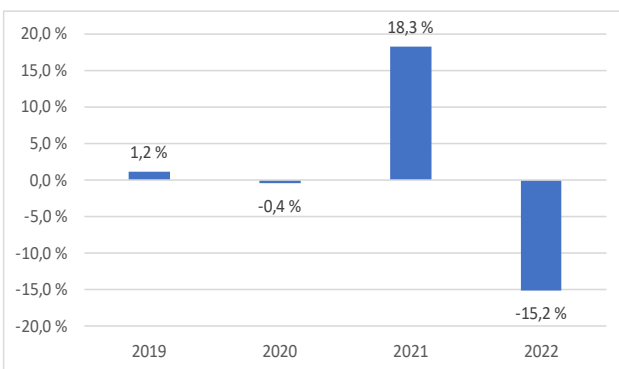
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

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

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



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

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2022

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non 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 des actions privilégiées S&P/TSX (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 non couvertes	(1,3)	(15,5)	0,0
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	0,4	(18,1)	1,2
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	(0,7)	(16,1)	(0,8)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	1,6	(18,1)	1,2
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	0,3	(15,2)	(0,1)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	1,6	(18,1)	1,2

1 Depuis la date de création, le 29 septembre 2017, pour les parts de FNB non couvertes, et depuis la date de création, le 23 avril 2019, pour les parts d'OPC non couvertes des catégories A et F.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	4,1
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	4,0
Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables	3,3
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G	3,3
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	3,1
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables	3,1
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 3	2,9
AltaGas Limited, actions privilégiées, série E	2,8
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	2,6
Rogers Communications Inc., taux variable, rachetables	2,4
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	2,4
Banque de Montréal, taux variable, rachetables	2,3
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,2
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield Inc., actions privilégiées, série 5	2,1
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 5	2,1
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7	2,1
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S	2,1
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7	2,0
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18	2,0
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 27	1,8
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25	1,7
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D	1,6
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série E	1,6
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 29	1,5
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 31	1,5
Total	60,6

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Services de communication	2,4
Énergie	1,9
Services financiers	4,5
Actions	
Services de communication	0,6
Énergie	18,4
Services financiers	57,2
Services publics	9,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,5)
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 actions privilégiées canadiennes Evolve