

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2022

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'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

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 non couvertes ont enregistré un rendement de -14,6 %, comparativement à un rendement de -15,5 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR. Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de -21,2 %, comparativement à un rendement de -20,5 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR Canadian Dollar Hedged. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de -20,2 %, comparativement à un rendement de -15,5 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR. L'écart entre le rendement des parts couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation du portefeuille et à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 47,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Dire que l'année 2022 a été difficile pour les actions américaines est un euphémisme. Au cours de l'exercice, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de -18,13 % en raison des inquiétudes liées à la récession, après plusieurs trimestres consécutifs de croissance négative du PIB. De plus, face à une inflation de 6,5 % en glissement annuel aux États-Unis, la Réserve fédérale a haussé son taux directeur de 4,25 % depuis le début de 2022 pour combattre l'inflation^{1,2}. Plus précisément, le taux directeur se situaient à 0,25 % au début de l'année et à 4,50 % en fin d'année, ce qui a porté les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2008³. Les plus grandes banques de Wall Street conviennent que la Réserve fédérale procédera à d'autres hausses plus tard au cours de l'année prochaine, mais elles ne s'accordent pas sur le pic que le taux directeur atteindra ni sur la question de savoir si la Fed commencera à le réduire d'ici la fin de 2023⁴. Les contrats à terme standardisés sur les taux d'intérêt suggèrent que la Fed établira et maintiendra les taux à court terme dans une fourchette de 4 % à 5 % pendant une grande partie de 2023, selon la vigueur de l'économie⁵. Fait intéressant, les banques et les prestataires de services financiers obtiennent généralement de bons résultats dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, comme en 2022. Plus particulièrement, le chiffre d'affaires des institutions financières est généralement en corrélation positive avec des taux d'intérêt plus élevés, car les marges nettes sur le portefeuille de prêts de la banque augmentent⁶.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2022

Les résultats des banques américaines publiés tout au long de l'exercice reflètent le contexte macroéconomique difficile. Dans son rapport sur les résultats du troisième trimestre de 2022, JPMorgan Chase & Co., un placement du Fonds, a déclaré un bénéfice net de 9,7 milliards de dollars, en baisse de 17 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Toutefois, les produits nets se sont établis à 33,5 milliards de dollars, en hausse de 10 % en glissement annuel, tandis que les revenus nets d'intérêts se sont établis à 17,6 milliards de dollars, en hausse de 34 % en raison de la hausse des taux d'intérêt. Le bénéfice par action (BPA) dilué s'est établi à 3,12 \$, comparativement à 3,74 \$ au troisième trimestre de 2021⁷. Citigroup Inc., un autre avoir du Fonds, a publié ses résultats du troisième trimestre en octobre, déclarant un bénéfice net de 3,5 G\$, soit une baisse de 25 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent⁸. Wells Fargo, une société détenue par le Fonds, a déclaré un bénéfice dilué par action de 0,85 \$ au troisième trimestre, en baisse de 0,32 \$ en glissement annuel, en raison de pertes d'exploitation attribuables à des litiges, à des mesures correctives à l'égard de clients et à des questions réglementaires. La banque a également déclaré des revenus nets d'intérêts en hausse de 36 % par rapport au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt, de l'augmentation des soldes de prêts et de la diminution de l'amortissement des primes sur les titres adossés à des créances hypothécaires, en partie compensés par la baisse des revenus d'intérêts sur les prêts du *Paycheck Protection Program* (PPP) et les prêts acquis auprès de portefeuilles de titrisation⁹. The Goldman Sachs Group, Inc., un avoir du Fonds, a déclaré des bénéfices au troisième trimestre supérieurs aux attentes des analystes, en raison des excellents résultats des opérations sur obligations. La société a indiqué que son bénéfice avait chuté de 43 % pour s'établir à 3,07 milliards de dollars d'un exercice à l'autre, soit à 8,25 \$ par action, ce qui est supérieur à l'estimation de 7,69 \$ par action. À titre de comparaison, le BPA s'est établi à 7,73 \$ pour le deuxième trimestre de 2022. Les produits nets se sont établis à 11,98 milliards de dollars pour le troisième trimestre de 2022, en hausse de 1 % par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022, mais en baisse de 12 % d'un exercice à l'autre, en raison de la diminution des produits nets dans le secteur des services de banque d'affaires et celui de la gestion d'actifs, en partie contrebalancés par la hausse des produits nets dans le secteur des marchés mondiaux et de la consommation et celui de la gestion de patrimoine¹⁰.

Parmi les autres faits saillants au cours de l'année, mentionnons l'acquisition par le Groupe Banque TD de First Horizon Corporation, un avoir du Fonds. L'entente de 13,4 G\$ US a été annoncée le 28 février 2022 et devrait être conclue au premier trimestre de 2023. L'acquisition devrait accélérer la stratégie de croissance de la banque aux États-Unis et faire d'elle l'une des six premières banques américaines grâce à un actif sous gestion de 614 milliards de dollars¹¹. U.S. Bancorp, un autre avoir du Fonds, a annoncé en septembre son intention d'acquérir la franchise bancaire régionale principale de MUFG Union Bank auprès de Mitsubishi UFJ Financial Group. La transaction devrait être conclue le 1^{er} décembre 2022 et permettre à U.S. Bancorp d'attirer plus d'un million de clients résidentiels et environ 190 000 petites entreprises clientes sur la côte Ouest, en plus d'importants prêts et dépôts¹².

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2022, First Horizon Corporation a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de First Citizens Bancshares Inc. et de Regions Financial Corp. Les titres de Bank of America Corp., Citigroup Inc. et Citizens Financial Group Inc. étaient les plus pondérés au sein du Fonds.

1) <https://www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates/#:~:text=The%20annual%20inflation%20rate%20for,ET/>

2) <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm/>

3) <https://www.cnn.com/2022/09/23/borrowing-costs-hit-multi-year-highs-after-fed-hike.html>

4) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-11-18/wall-street-economists-split-on-whether-fed-cuts-rates-in-2023?leadSource=verify%20wall>

5) <https://www.forbes.com/sites/simonmoore/2022/11/12/the-schedule-for-the-feds-2023-meetings-and-what-to-look-for/?sh=7d1e0dbd2368>

6) <https://www.investopedia.com/articles/investing/052814/these-sectors-benefit-rising-interest-rates.asp>

7) <https://www.jpmorganchase.com/content/dam/jpmc/jpmorganchase-and-co/investor-relations/documents/quarterly-earnings/2022/3rd-quarter/c363d5ac-0a3e-483e-88ec-89767a8e266e.pdf>

8) <https://www.citigroup.com/citi/investor/data/qer322.pdf?ieNocache=839>

9) <https://www08.wellsfargomedia.com/assets/pdf/about/investor-relations/earnings/third-quarter-2022-earnings.pdf>

10) <https://www.goldmansachs.com/media-relations/press-releases/current/pdfs/2022-q3-results.pdf>

11) <https://stories.td.com/us/en/article/td-to-expand-in-the-southeastern-u-s-with-acquisition-of-first-horizon-lang-swap>

12) <https://ir.usbank.com/news-releases/news-release-details/us-bancorp-receives-full-regulatory-approval-acquisition-mufg>

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 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 clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 191 922 \$. 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.evolveefs.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 63 973 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment ce qui suit : 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, 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.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 | 22,38 | 17,70 | 21,46 | 18,10 | 21,25 |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,54 | 0,48 | 0,56 | 0,59 | 0,51 |
| Total des charges | (0,24) | (0,25) | (0,30) | (0,31) | (0,34) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,67 | 2,16 | (4,01) | (0,47) | (10,55) |
| Gains (pertes) latents | (3,86) | 3,36 | 1,80 | 5,21 | 5,07 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | (2,89) | 5,75 | (1,95) | 5,02 | (5,31) |
| Distributions : | | | | | |
| Dividendes | (0,26) | (0,24) | (0,30) | (0,32) | (0,24) |
| Gains en capital | (0,33) | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | (0,91) | (1,17) | (1,08) | (0,94) | (0,66) |
| Total des distributions annuelles³ | (1,50) | (1,41) | (1,38) | (1,26) | (0,90) |
| Actif net par part à la fin de la période | 17,70 | 22,38 | 17,70 | 21,46 | 18,10 |
| Parts de FNB couvertes – actif net par part | | | | | |
| Actif net par part au début de la période | 20,44 | 16,27 | 20,21 | 16,45 | 21,08 |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,47 | 0,45 | 0,49 | 0,54 | 0,48 |
| Total des charges | (0,21) | (0,25) | (0,26) | (0,28) | (0,32) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,50) | 1,16 | (1,83) | (2,13) | (1,36) |
| Gains (pertes) latents | (3,77) | 2,70 | 3,75 | 5,31 | (5,41) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | (4,01) | 4,06 | 2,15 | 3,44 | (6,61) |
| Distributions : | | | | | |
| Dividendes | (0,23) | (0,18) | (0,23) | (0,30) | (0,15) |
| Gains en capital | (0,34) | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | (0,93) | (1,23) | (1,15) | (0,96) | (0,75) |
| Total des distributions annuelles³ | (1,50) | (1,41) | (1,38) | (1,26) | (0,90) |
| Actif net par part à la fin de la période | 14,75 | 20,44 | 16,27 | 20,21 | 16,45 |

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

| 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 libellées en dollars américains – actif net par part⁴ | | | | | |
| Actif net par part au début de la période | 27,56 | 21,82 | 26,68 | 26,40 | s.o. |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,66 | 0,57 | 0,71 | 0,09 | s.o. |
| Total des charges | (0,29) | (0,31) | (0,38) | (0,05) | s.o. |
| Gains (pertes) réalisés | 0,94 | 2,43 | (5,82) | 0,40 | s.o. |
| Gains (pertes) latents | (4,61) | 2,81 | 3,17 | (0,21) | s.o. |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | (3,30) | 5,50 | (2,32) | 0,23 | s.o. |
| Distributions : | | | | | |
| Dividendes | (0,36) | (0,26) | (0,35) | (0,01) | s.o. |
| Gains en capital | (0,48) | - | - | - | s.o. |
| Remboursement de capital | (1,28) | (1,51) | (1,50) | (0,14) | s.o. |
| Total des distributions annuelles³ | (2,12) | (1,77) | (1,85) | (0,15) | s.o. |
| Actif net par part à la fin de la période | 21,69 | 27,56 | 21,82 | 26,68 | s.o. |

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018. Les parts de FNB non couvertes et couvertes ont été lancées le 12 octobre 2017. Quant aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains, elles ont été lancées le 26 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 présentés en dollars canadiens.

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 (\$) ⁵ | 7 079 005 | 5 035 885 | 3 097 714 | 3 219 518 | 2 262 348 |
| Nombre de parts en circulation ⁵ | 400 000 | 225 000 | 175 000 | 150 000 | 125 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁶ | 0,67 % | 0,64 % | 0,70 % | 0,70 % | 0,68 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷ | 0,16 % | 0,19 % | 0,67 % | 0,43 % | 0,52 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 61,13 % | 78,93 % | 203,76 % | 103,77 % | 100,98 % |
| Valeur liquidative par part (\$) | 17,70 | 22,38 | 17,70 | 21,46 | 18,10 |
| Cours de clôture (\$) | 17,70 | 22,38 | 17,70 | 21,46 | 18,10 |
| Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative totale (\$) ⁵ | 36 133 370 | 24 525 649 | 4 881 866 | 1 515 581 | 822 343 |
| Nombre de parts en circulation ⁵ | 2 450 000 | 1 200 000 | 300 000 | 75 000 | 50 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁶ | 0,68 % | 0,68 % | 0,69 % | 0,70 % | 0,68 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷ | 0,16 % | 0,19 % | 0,67 % | 0,43 % | 0,52 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 61,13 % | 78,93 % | 203,76 % | 103,77 % | 100,98 % |
| Valeur liquidative par part (\$) | 14,75 | 20,44 | 16,27 | 20,21 | 16,45 |
| Cours de clôture (\$) | 14,75 | 20,51 | 16,25 | 20,21 | 16,45 |

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative totale (\$)⁵ | 3 795 085 | 3 445 043 | 1 636 700 | 1 334 148 | s.o. |
| Nombre de parts en circulation⁵ | 175 000 | 125 000 | 75 000 | 50 000 | s.o. |
| Ratio des frais de gestion⁶ | 0,67 % | 0,65 % | 0,77 % | 0,09 % | s.o. |
| Ratio des frais d'opérations⁷ | 0,16 % | 0,19 % | 0,67 % | 0,43 % | s.o. |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 61,13 % | 78,93 % | 203,76 % | 103,77 % | s.o. |
| Valeur liquidative par part (\$) | 21,69 | 27,56 | 21,82 | 26,68 | s.o. |
| Cours de clôture (\$) | 21,68 | 27,58 | 21,85 | 26,70 | s.o. |

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

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.

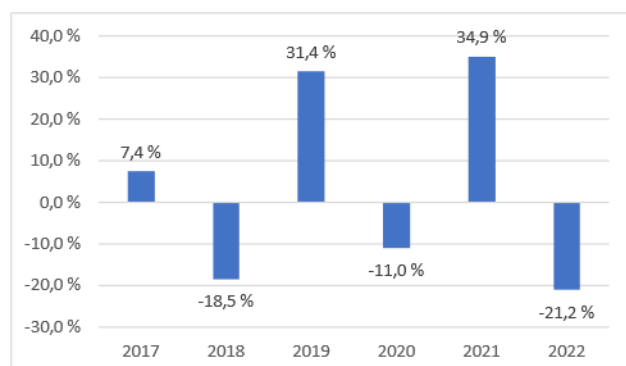
Rendement passé

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

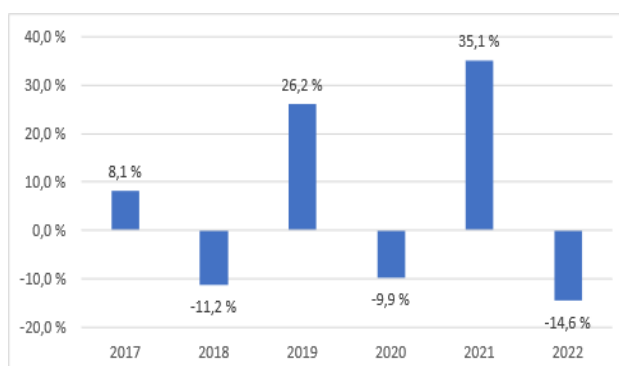
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Parts de FNB couvertes CALL¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

Parts de FNB non couvertes CALL/B²

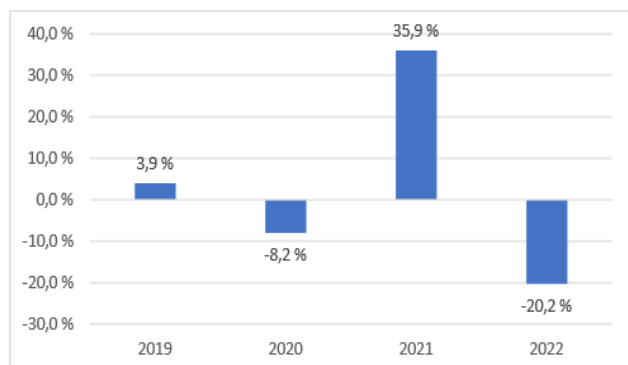


2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2022

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains CALL/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 26 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 de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2022. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ».

| | Depuis la création ¹ (%) | 1 an (%) | 3 ans (%) |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------|--------------|
| Parts de FNB couvertes | 1,6 | (21,2) | (1,8) |
| Indice Solactive Equal Weight US Bank PR Canadian Dollar Hedged | 3,1 | (20,5) | (0,9) |
| Parts de FNB non couvertes | 4,5 | (14,6) | 1,3 |
| Indice Solactive Equal Weight US Bank PR | 6,8 | (15,5) | 3,4 |
| Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains | 1,1 | (20,2) | (0,1) |
| Indice Solactive Equal Weight US Bank PR | 3,9 | (15,5) | 3,4 |

1 Depuis la date de création du 12 octobre 2017 pour les parts de FNB couvertes et non couvertes et depuis la date de création du 26 novembre 2019 pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

| Titre | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---------------------------------------|------------------------------------------|
| JP Morgan Chase & Company | 5,8 |
| First Horizon Corporation | 5,4 |
| Citizens Financial Group Inc. | 5,2 |
| The Goldman Sachs Group Inc. | 5,1 |
| Huntington Bancshares Inc. | 5,1 |
| Regions Financial Corporation | 4,9 |
| The PNC Financial Services Group Inc. | 4,9 |
| Bank of America Corporation | 4,8 |
| KeyCorp | 4,7 |

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2022

| Ensemble des titres (suite) | |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|
| Titre | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
| Fifth Third Bancorp | 4,7 |
| U.S. Bancorp | 4,7 |
| Wells Fargo & Company | 4,6 |
| Citigroup Inc. | 4,5 |
| First Citizens BancShares Inc., catégorie A | 4,5 |
| Truist Financial Corporation | 4,5 |
| East West Bancorp Inc. | 4,4 |
| Comerica Inc. | 4,0 |
| First Republic Bank | 4,0 |
| M&T Bank Corporation | 3,9 |
| Western Alliance Bancorporation | 3,9 |
| Signature Bank | 3,2 |
| SVB Financial Group | 2,8 |
| Total | 99,6 |

Répartition sectorielle

| Portefeuille par catégorie | |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
| Actions | |
| Services financiers | 99,6 |
| Actifs dérivés | 0,6 |
| Passifs dérivés | (0,1) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,6 |
| Autres actifs, moins les passifs | (0,7) |
| 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