

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2024

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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

30 juin 2024

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 Canadian Dollar Hedged (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le gestionnaire de portefeuille du Fonds investit principalement dans les actions qui font partie de l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged, ou de 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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 14,3 %, comparativement à un rendement de 15,3 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR. Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 10,2 %, comparativement à un rendement de 12,1 % 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 10,7 %, comparativement à un rendement de 15,3 % 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 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 98,8 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le Fonds a connu un premier semestre 2024 solide, en raison des taux d'intérêt élevés qui ont grandement favorisé les banques américaines. Les taux d'intérêt élevés ont généralement stimulé leur rendement, bien que les résultats du premier trimestre de l'exercice aient varié d'une banque à l'autre.

Goldman Sachs Group, le plus important avoir du Fonds, s'est démarquée par ses résultats au cours de son premier trimestre d'avril. Goldman Sachs a déclaré que les bénéfices du premier trimestre ont augmenté de 28,0 %¹, soutenus par ses activités de banque d'investissement et par l'augmentation du nombre de transactions. First Citizens BancShares a surpassé ses estimations de bénéfice, car les revenus d'intérêt de ce prêteur ont augmenté et son acquisition de Silicon Valley Bank (SVB) après son effondrement l'an dernier a atteint la rentabilité². En fait, le résultat net de First Citizens BancShares a augmenté de 42,0 % par rapport au quatrième trimestre de 2023³. La banque a également indiqué qu'elle met de côté des fonds pour d'autres acquisitions potentielles. Bank of America a également affiché de solides résultats pour la période, particulièrement en ce qui a trait à la croissance des services bancaires d'investissement et des plateformes numériques, bien qu'elle ait éprouvé des problèmes dans le secteur de l'immobilier commercial⁴. Dans l'ensemble, JPMorgan Chase a déclaré de solides résultats financiers, mais a manifesté de l'inquiétude face à la hausse des dépenses et du produit d'intérêts net⁵.

Les investisseurs surveillent de près les données macroéconomiques et les possibles baisses des taux d'intérêt afin de comprendre l'incidence de celles-ci sur la performance future du secteur bancaire. Au cours de la période, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux à un sommet jamais vu depuis deux décennies de 5,25 % à 5,50 %⁶. Les économistes s'attendent à une baisse des taux au troisième trimestre de 2024, si les données macroéconomiques demeurent favorables. Dans un contexte de faibles taux d'intérêt, le revenu d'intérêt net de ces banques pourrait diminuer, mais on s'attend à ce que d'autres aspects de leurs activités, comme les prêts hypothécaires et les autres prêts, connaissent une embellie.

En résumé, le secteur bancaire américain a connu un premier semestre robuste en 2024, soutenu par un environnement de taux d'intérêt favorable et de solides résultats d'exploitation.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2024

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, First Citizens BancShares a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de JPMorgan Chase & Company. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient The Goldman Sachs Group Inc., Bank of America Corporation et First Citizens BancShares Inc.

- 1) <https://www.wsj.com/finance/banking/goldman-sachs-gs-q1-earnings-report-2024-932af5bd>
- 2) <https://www.reuters.com/markets/us/svb-owner-first-citizens-profit-beats-estimates-interest-income-strength-2024-04-25/>
- 3) <https://www.pymnts.com/earnings/2024/first-citizens-reports-strong-liquidity-a-year-after-svb-purchase/>
- 4) <https://finance.yahoo.com/news/bank-of-america-profits-drop-as-key-lending-revenue-weakens-111910530.html>
- 5) <https://www.reuters.com/markets/us/jpmorgans-profit-rises-interest-income-strength-2024-04-12/>
- 6) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-06-12/fed-officials-dial-back-rate-forecasts-signal-just-one-24-cut?smd=homepage-canada>

Événements récents

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 241 748 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne du Fonds, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion du Fonds, le maintien du site Web www.evolveetfs.com et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

Frais d'administration

Les frais d'administration sont calculés en fonction d'un taux de 0,15 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 81 069 \$. 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

30 juin 2024

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	14,02	17,70	22,38	17,70	21,46	18,10
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,56	0,54	0,48	0,56	0,59
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,24)	(0,25)	(0,30)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,78	(3,56)	0,67	2,16	(4,01)	(0,47)
Gains (pertes) latents	0,97	1,07	(3,86)	3,36	1,80	5,21
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,92	(2,15)	(2,89)	5,75	(1,95)	5,02
Distributions :						
Dividendes	-	(0,39)	(0,26)	(0,24)	(0,30)	(0,32)
Gains en capital	-	-	(0,33)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(1,11)	(0,91)	(1,17)	(1,08)	(0,94)
Total des distributions annuelles³	-	(1,50)	(1,50)	(1,41)	(1,38)	(1,26)
Actif net par part à la fin de la période	15,25	14,02	17,70	22,38	17,70	21,46
Parts de FNB couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	11,52	14,75	20,44	16,27	20,21	16,45
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,22	0,46	0,47	0,45	0,49	0,54
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,21)	(0,25)	(0,26)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,34	(2,40)	(0,50)	1,16	(1,83)	(2,13)
Gains (pertes) latents	0,65	2,56	(3,77)	2,70	3,75	5,31
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,13	0,44	(4,01)	4,06	2,15	3,44
Distributions :						
Dividendes	-	(0,26)	(0,23)	(0,18)	(0,23)	(0,30)
Gains en capital	-	-	(0,34)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(1,24)	(0,93)	(1,23)	(1,15)	(0,96)
Total des distributions annuelles³	-	(1,50)	(1,50)	(1,41)	(1,38)	(1,26)
Actif net par part à la fin de la période	11,93	11,52	14,75	20,44	16,27	20,21

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2024

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴						
Actif net par part au début de la période	16,98	21,69	27,56	21,82	26,68	26,40
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,33	0,69	0,66	0,57	0,71	0,09
Total des charges	(0,12)	(0,27)	(0,29)	(0,31)	(0,38)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,93	(4,00)	0,94	2,43	(5,82)	0,40
Gains (pertes) latents	1,20	2,32	(4,61)	2,81	3,17	(0,21)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,34	(1,26)	(3,30)	5,50	(2,32)	0,23
Distributions :						
Dividendes	-	(0,42)	(0,36)	(0,26)	(0,35)	(0,01)
Gains en capital	-	-	(0,48)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(1,60)	(1,28)	(1,51)	(1,50)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	-	(2,02)	(2,12)	(1,77)	(1,85)	(0,15)
Actif net par part à la fin de la période	18,35	16,98	21,69	27,56	21,82	26,68

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019. 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 :	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	9 150 708	6 308 757	7 079 005	5 035 885	3 097 714	3 219 518
Nombre de parts en circulation ⁵	600 000	450 000	400 000	225 000	175 000	150 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,62 %	0,69 %	0,67 %	0,64 %	0,70 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,18 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %	0,67 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	19,68 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %	203,76 %	103,77 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,25	14,02	17,70	22,38	17,70	21,46
Cours de clôture (\$)	15,21	14,03	17,70	22,38	17,70	21,46
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	83 191 559	87 820 980	36 133 370	24 525 649	4 881 866	1 515 581
Nombre de parts en circulation ⁵	6 975 000	7 625 000	2 450 000	1 200 000	300 000	75 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,65 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,69 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,18 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %	67,00 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	19,68 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %	203,76 %	103,77 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,93	11,52	14,75	20,44	16,27	20,21
Cours de clôture (\$)	11,91	11,53	14,75	20,51	16,25	20,21

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁵	6 423 783	6 791 732	3 795 085	3 445 043	1 636 700	1 334 148
Nombre de parts en circulation⁵	350 000	400 000	175 000	125 000	75 000	50 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,65 %	0,69 %	0,67 %	0,65 %	0,77 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,18 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %	0,67 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	19,68 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %	203,76 %	103,77 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,35	16,98	21,69	27,56	21,82	26,68
Cours de clôture (\$)	18,35	16,99	21,68	27,58	21,85	26,70

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

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.

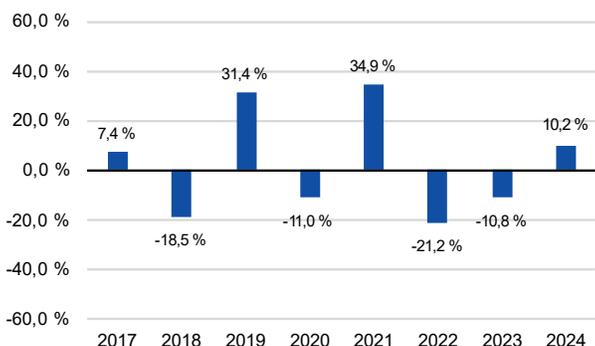
Rendement passé

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

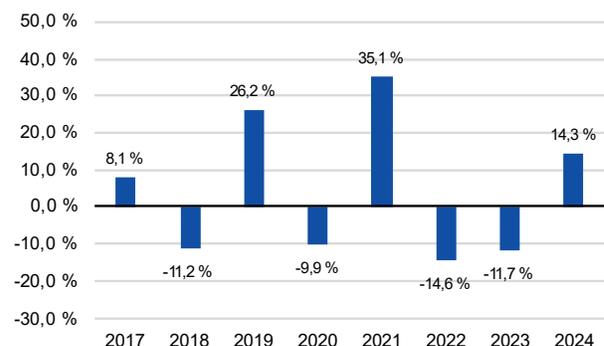
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

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

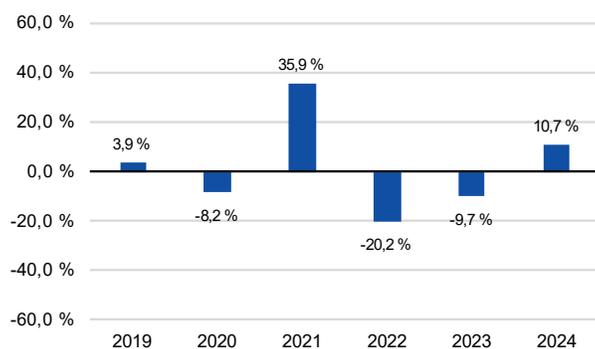


2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2024

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.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Goldman Sachs Group Inc.	7,0
Bank of America Corporation	6,7
First Citizens BancShares Inc., catégorie A	6,6
Citigroup Inc.	6,6
JPMorgan Chase & Company	6,5
M&T Bank Corporation	6,4
Citizens Financial Group Inc.	6,3
Truist Financial Corporation	6,3
Wells Fargo & Company	6,3
Regions Financial Corporation	6,2
The PNC Financial Services Group Inc.	6,2
Fifth Third Bancorp	6,1
Huntington Bancshares Inc.	5,9
East West Bancorp Inc.	5,7
KeyCorp	5,7
U.S. Bancorp	5,5
Total	100,0

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2024

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	100,0
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
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