

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2023

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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 2023

---

## 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 trouve.

## Résultats d'exploitation

---

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 5,7 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 4,8 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 5,6 %. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 54,0 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

L'année 2023 a été caractérisée par une grande volatilité et des changements pour les marchés financiers mondiaux, les actions, les titres à revenu fixe et les actions privilégiées canadiennes ayant connu des fluctuations importantes. L'année a commencé par une reprise des marchés, stimulée par des signes de ralentissement de l'inflation et par les attentes selon lesquelles les banques centrales pourraient assouplir leur politique monétaire. Toutefois, cet optimisme a été de courte durée, l'inflation s'étant révélée persistante, ce qui a entraîné une volatilité accrue sur le marché, les banques centrales ayant indiqué qu'une période soutenue de taux d'intérêt élevés était requise. Le thème principal de l'année a été l'incidence des politiques des banques centrales sur les taux d'intérêt. La dynamique du marché a souvent changé en raison de l'anticipation et de la réaction quant aux décisions des banques centrales concernant les taux d'intérêt. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux augmenté les taux pendant l'année, ce qui a eu une incidence sur la confiance du marché et les stratégies de placement.

Le marché des obligations a connu une année ponctuée de hauts et de bas, les périodes de rendements positifs ayant cédé le pas aux liquidations, alors que les investisseurs s'adaptaient à l'évolution des taux d'intérêt. Le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada reflète ces changements, tous les secteurs et toutes les échéances ayant affiché des rendements positifs et négatifs à différents moments. Ce marché a reflété la volatilité observée dans les obligations et les actions, participant à des reprises précoces, mais a également subi des baisses à mesure que les rendements augmentaient et que les écarts de taux s'élargissaient. Malgré ces difficultés, le marché des actions privilégiées s'est redressé pendant certaines périodes, particulièrement lorsque la politique gouvernementale est devenue plus favorable. Les indicateurs économiques et les bénéfices des sociétés ont également joué un rôle essentiel dans le rendement du marché. Les solides données économiques ont souvent mené à une réévaluation des attentes de réduction des taux, tandis que les bénéfices des sociétés ont soutenu les gains des marchés boursiers lorsqu'ils ont atteint ou dépassé les attentes des analystes.

Le Fonds a connu une année mitigée, surpassant son indice de référence pendant certains mois, mais accusant un retard pendant d'autres. La stratégie de portefeuille du Fonds, qui consiste notamment à privilégier les titres à taux fixe révisés assortis d'écarts de taux d'intérêt à long terme élevés et à mettre l'accent sur les émetteurs présentant de solides données fondamentales, est demeurée la même tout au long de l'année. Le Fonds a également maintenu une surpondération dans les titres notés P-2. Le positionnement du portefeuille dans des titres à revenu fixe et dans sa trésorerie a été un facteur important de son rendement, la stratégie ayant été modifiée pour tenir compte des conditions du marché.

En résumé, l'année 2023 pour les marchés financiers a été définie par l'interaction entre la dynamique de l'inflation, les politiques des banques centrales et les diverses données économiques, qui ont collectivement influencé l'humeur des investisseurs et le rendement du marché. Le Fonds a évolué dans ce contexte en mettant l'accent sur la sélection de titres et en maintenant une position défensive, tout en s'adaptant aux conditions changeantes pour gérer les risques et rechercher des occasions.

Source : Addenda Capital

## Événements récents

---

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

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2023

## 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 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 478 840 \$. 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.evolveefds.com](http://www.evolveefds.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 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 110 641 \$. 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.

## 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 Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes closes les :					
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	14,39	17,93	15,68	16,86	17,87
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,89	0,81	0,83	0,85	0,94
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,59)	0,01	0,82	(4,85)	(1,34)
Gains (pertes) latents	0,55	(3,52)	1,61	2,55	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,71</b>	<b>(2,86)</b>	<b>3,09</b>	<b>(1,61)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(0,10)	-	-	-	-
Dividendes	(0,67)	(0,70)	(0,62)	(0,74)	(0,77)
Remboursement de capital	(0,07)	(0,14)	(0,22)	(0,10)	(0,14)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,91)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>14,33</b>	<b>14,39</b>	<b>17,93</b>	<b>15,68</b>	<b>16,86</b>

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2023

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes closes les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Partis non couvertes de catégorie A – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	16,50	20,59	18,04	19,41	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	1,02	0,91	0,97	0,97	0,77
Total des charges	(0,29)	(0,33)	(0,36)	(0,32)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,62)	0,17	0,92	(5,15)	(2,30)
Gains (pertes) latents	0,13	(4,07)	1,63	4,91	4,63
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,24</b>	<b>(3,32)</b>	<b>3,16</b>	<b>0,41</b>	<b>2,85</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-	-	-
Dividendes	(0,37)	(0,65)	(0,59)	(0,84)	(0,49)
Remboursement de capital	(0,41)	(0,19)	(0,25)	-	(0,07)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,56)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>16,42</b>	<b>16,50</b>	<b>20,59</b>	<b>18,04</b>	<b>19,41</b>
<b>Partis non couvertes de catégorie F – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	18,69	23,01	20,06	20,22	19,99
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	1,08	0,97	1,02	1,01	0,76
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,22)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,42)	(0,65)	0,99	(5,98)	(1,41)
Gains (pertes) latents	(2,43)	(0,50)	0,64	4,90	0,89
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,95)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>2,43</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions :</b>					
Dividendes	-	(0,64)	(0,62)	(0,07)	-
Remboursement de capital	(0,84)	(0,20)	(0,08)	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,70)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>18,85</b>	<b>18,69</b>	<b>23,01</b>	<b>20,06</b>	<b>20,22</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019. 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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Pour les périodes closes les :					
<b>Partis de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	53 839 585	74 555 334	150 341 987	136 368 768	209 870 181
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	3 756 785	5 181 785	8 382 800	8 694 800	12 444 800
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent <sup>5</sup>	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,92 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,93 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,33	14,39	17,93	15,68	16,86
Cours de clôture (\$)	14,24	14,38	17,86	15,63	16,82

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	111 445	215 659	637 369	615 781	375 544
Nombre de parts en circulation⁴	6 789	13 073	30 960	34 136	19 345
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %	1,73 %
Ratio des frais de gestion⁶	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %	1,78 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,42	16,50	20,59	18,04	19,41
<b>Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	11 543	148 786	11 961	20	20
Nombre de parts en circulation⁴	612	7 962	520	1	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,85	18,69	23,01	20,06	20,22

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

5 Le ratio des frais de gestion, à l'exclusion des frais du fonds sous-jacent, 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 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 RFG des périodes antérieures a été reformulé afin d'inclure les frais des fonds sous-jacents.

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.

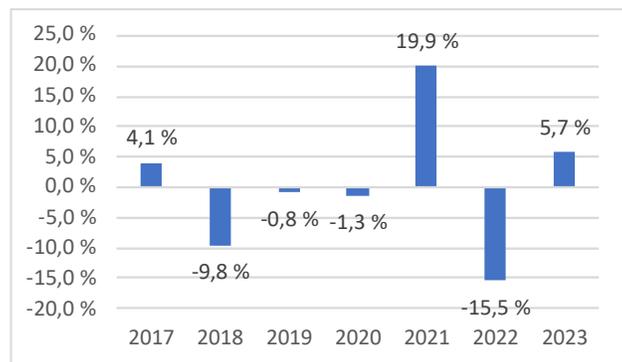
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB 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'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

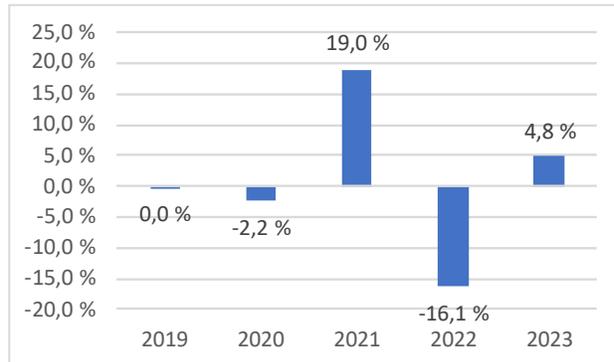
31 décembre 2023

## Parts de FNB non couvertes DIVS<sup>1</sup>



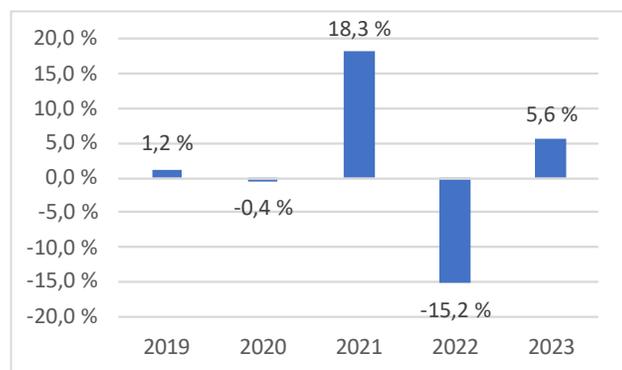
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

## Parts d'OPC non couvertes de catégorie A<sup>2</sup>



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 F<sup>3</sup>



3 Les activités liées aux parts d'OPC non 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 non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F indiquées. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2023. 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 <sup>1</sup> (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB non couvertes	(0,2)	5,7	2,4
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	1,3	5,9	1,2
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	0,5	4,8	1,5
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	2,5	5,9	1,2
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	1,4	5,6	1,9

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2023

	Depuis la création <sup>1</sup> (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	2,5	5,9	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 (%)
Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables	4,6
Banque de Montréal, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,3
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables	4,2
Financière Manuvie, taux variable, rachetables	4,0
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	3,6
Rogers Communications Inc., taux variable, rachetables	3,5
AltaGas Limited, actions privilégiées, série E	3,3
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G	3,1
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	3,0
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 3	3,0
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	3,0
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	2,9
La Banque Toronto-Dominion, rachetables, série 28	2,6
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25	2,3
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	2,3
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7	2,1
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,1
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S	2,1
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7	2,0
Gibson Energy Inc., taux variable, rachetables	1,9
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., actions privilégiées, série 5	1,9
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18	1,9
Enbridge Inc., série C, taux variable, rachetables	1,8
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 27	1,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 56, taux variable, rachetables	1,7
<b>Total</b>	<b>68,9</b>

# Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2023

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Instruments d'emprunt</b>	
Services de communication	3,5
Services financiers	8,4
Énergie	4,5
<b>Actions</b>	
Services de communication	0,6
Énergie	16,7
Services financiers	55,7
Services publics	8,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,6)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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](http://www.evolveetfs.com).



**Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve**