

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2024

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 10,4 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 10,0 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 10,3 %. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 49,5 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2024 a été une période dynamique et difficile pour le Fonds alors qu'il subi l'influence des tendances clés observées dans les conditions économiques plus larges et la dynamique des marchés financiers. Le marché des obligations a ralenti en janvier, les marchés réévaluant l'imminence des réductions de taux, alors que la Banque centrale américaine et la Banque du Canada (BdC) ont toutes deux maintenu leurs taux inchangés. La stratégie a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pendant le mois, mais de solides rendements relatifs à long terme.

En février, les taux ont augmenté le long de la courbe des taux du gouvernement du Canada, le rendement des obligations à 2 ans du GdC ayant augmenté de 26 points de base et celui des obligations à 10 ans, de 22 points de base. Les rendements des bons du Trésor ont également augmenté. L'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement de 2,00 %, soutenu par les titres de valeur. La stratégie a produit des rendements absolus positifs, soutenus par une surpondération dans les actions privilégiées de banques canadiennes.

Au mois de mars, les secteurs des mines et des secteurs cycliques ont dominé les marchés boursiers, les titres aurifères, des métaux de base et du pétrole et du gaz ayant affiché de solides rendements. L'indice des actions privilégiées S&P/TSX a augmenté de 3,47 % en mars et de 9,61 % pour le trimestre. Malgré le rebond, le portefeuille a moins bien fait que l'indice de référence étant donné sa position défensive.

En avril, l'indice composé S&P/TSX a reculé de 1,82 %, mais les secteurs de l'énergie et des matières premières ont enregistré des gains. Le rendement de l'indice obligataire universel FTSE Canada s'est établi à -2,00 %. Le Fonds a encore une fois moins bien fait que son indice de référence au cours du mois et cela est attribuable à une position défensive et à un plus faible nombre de titres à taux fixe rajustable par rapport à l'indice de référence.

Les obligations et les capitaux propres se sont bien comportés en mai, l'indice composé S&P/TSX ayant progressé de 2,77 % et l'indice S&P 500, de 4,96 %. L'indice des actions privilégiées S&P/TSX a progressé de 2,94 % au cours du mois. La stratégie du portefeuille a bénéficié de son exposition aux titres à revenu fixe.

Le marché des actions privilégiées sera influencé par les actifs à risque et les écarts de taux. Nous demeurons prudemment optimistes à l'égard des écarts de taux, les banques centrales maîtrisant l'inflation. Pour le reste de l'année, le gestionnaire s'attend à ce que le portefeuille maintienne une position défensive, conservant des liquidités, un revenu fixe et des actions privilégiées à plus longue durée.

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

30 juin 2024

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 182 729 \$. 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 42 545 \$. 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 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	14,33	14,39	17,93	15,68	16,86	17,87
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,47	0,89	0,81	0,83	0,85	0,94
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,59)	0,01	0,82	(4,85)	(1,34)
Gains (pertes) latents	1,02	0,55	(3,52)	1,61	2,55	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,49	0,71	(2,86)	3,09	(1,61)	(0,35)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	(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)
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,91)
Actif net par part à la fin de la période	15,38	14,33	14,39	17,93	15,68	16,86

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2024

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes terminées les :						
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	16,42	16,50	20,59	18,04	19,41	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,54	1,02	0,91	0,97	0,97	0,77
Total des charges	(0,13)	(0,29)	(0,33)	(0,36)	(0,32)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,62)	0,17	0,92	(5,15)	(2,30)
Gains (pertes) latents	1,15	0,13	(4,07)	1,63	4,91	4,63
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,63	0,24	(3,32)	3,16	0,41	2,85
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	(0,06)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,37)	(0,65)	(0,59)	(0,84)	(0,49)
Remboursement de capital	-	(0,41)	(0,19)	(0,25)	-	(0,07)
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,56)
Actif net par part à la fin de la période	17,63	16,42	16,50	20,59	18,04	19,41
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	18,85	18,69	23,01	20,06	20,22	19,99
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,57	1,08	0,97	1,02	1,01	0,76
Total des charges	(0,10)	(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	2,22	(2,43)	(0,50)	0,64	4,90	0,89
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,69	(1,95)	(0,37)	2,43	(0,10)	0,22
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(0,64)	(0,62)	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	(0,84)	(0,20)	(0,08)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,70)	(0,07)	-
Actif net par part à la fin de la période	20,36	18,85	18,69	23,01	20,06	20,22

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 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.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2024

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 (\$)⁴	49 335 126	53 839 585	74 555 334	150 341 987	136 368 768	209 870 181
Nombre de parts en circulation⁴	3 206 785	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-jacent⁵	0,86 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,92 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,86 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,93 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	8,19 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,38	14,33	14,39	17,93	15,68	16,86
Cours de clôture (\$)	15,31	14,24	14,38	17,86	15,63	16,82
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	120 680	111 445	215 659	637 369	615 781	375 544
Nombre de parts en circulation⁴	6 846	6 789	13 073	30 960	34 136	19 345
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	1,52 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %	1,73 %
Ratio des frais de gestion⁶	1,52 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %	1,78 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	8,19 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,63	16,42	16,50	20,59	18,04	19,41
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	39 959	11 543	148 786	11 961	20	20
Nombre de parts en circulation⁴	1 962	612	7 962	520	1	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	8,19 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,36	18,85	18,69	23,01	20,06	20,22

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et 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.

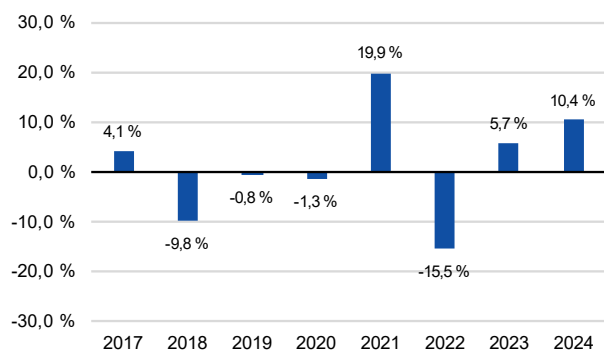
Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2024

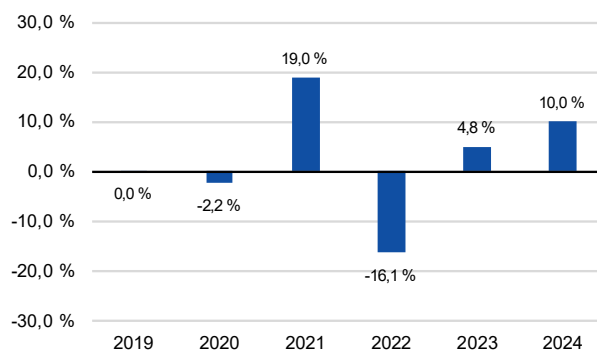
Rendements annuels

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 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 non couvertes DIVS¹



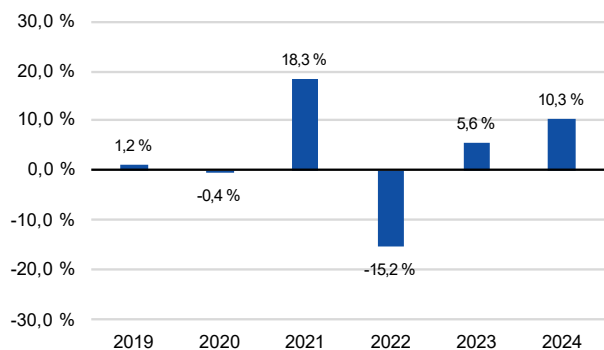
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables, perpétuelles	5,4
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,9
Banque de Montréal, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,7
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 3	3,9

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2024

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	3,7
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G, perpétuelles	3,3
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	3,2
Financière Manuvie, taux variable, rachetables	3,2
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	3,0
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 28	2,9
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	2,8
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,6
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7, perpétuelles	2,5
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25, perpétuelles	2,4
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	2,4
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7, perpétuelles	2,2
Gibson Energy Inc., taux variable, rachetables	2,1
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., actions privilégiées, série 5	2,1
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S, perpétuelles	2,1
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,1
Enbridge Inc., série C, taux variable, rachetables	2,1
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18, perpétuelles	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 56, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,9
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 13, perpétuelles	1,8
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D	1,6
Total	70,8

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Services de communication	0,5
Services financiers	7,5
Énergie	5,1
Actions	
Services de communication	0,5
Énergie	17,6
Services financiers	61,4
Services publics	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs, moins les passifs	0,1
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