

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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, 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 titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve (le « Fonds ») vise à offrir un taux de rendement stable, principalement grâce au revenu et, dans une moindre mesure, à la plus-value en capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe canadiens et internationaux de qualité supérieure, ainsi que, dans une moindre mesure et de manière opportune, dans des titres à revenu fixe internationaux, des titres de créance des marchés émergents, des actions privilégiées, des obligations convertibles et des obligations de qualité inférieure, en vue d'accroître le rendement du portefeuille.

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 7,4 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 6,5 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 7,4 %. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 10,4 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Tout au long de 2023, le Fonds a évolué dans l'environnement complexe et changeant des titres à revenu fixe marqué par des tendances clés observées dans les conditions économiques plus larges et la dynamique des marchés financiers. Les banques centrales, notamment la Banque du Canada et la Réserve fédérale, ont été au cœur des mouvements du marché en prenant des décisions sur les taux d'intérêt en réaction aux tendances inflationnistes. Les deux banques ont relevé leurs taux au cours de l'année; les pauses et les indicateurs ont étroitement suivi les tendances des données économiques. Ces mesures et ces attentes ont eu une incidence sur le rendement des obligations, les écarts de taux et l'humeur générale du marché.

Au début, les marchés se sont redressés avec optimisme lorsque des signes de ralentissement de l'inflation sont apparus, mais cet optimisme a ensuite été tempéré par les pressions inflationnistes persistantes. Cette situation a mené à une revalorisation des marchés et à une augmentation de la volatilité, l'inflation restant une préoccupation importante puisqu'elle est demeurée supérieure aux niveaux cibles, entraînée par la persistance du secteur des services et les déséquilibres sur le marché du travail qui ont eu une incidence sur les salaires. Malgré le resserrement des politiques monétaires, la croissance économique a été soutenue par une forte dynamique de l'emploi et l'épargne des ménages. Toutefois, le risque de récession s'est accru au fil de l'année, les banques centrales ayant maintenu leurs politiques restrictives et des taux d'intérêt réels élevés pour lutter contre l'inflation.

Le Fonds a enregistré un rendement varié d'une catégorie d'actifs à l'autre, les actions privilégiées et les obligations mondiales ayant contribué inversement aux rendements du portefeuille au cours de l'année. Les actions privilégiées canadiennes se sont redressées au début de l'année, mais elles ont dû relever des défis, surtout en raison des changements apportés aux politiques gouvernementales qui ont eu une incidence sur l'appétit des investisseurs institutionnels. Les marchés des titres à revenu fixe ont connu des périodes de rendements positifs et négatifs, influencés par les mesures des banques centrales, les bénéfices des sociétés et l'évolution des données économiques. La stratégie du Fonds consistant à maintenir une exposition à des titres de créance solides et à des échéances plus courtes, ainsi qu'à une modeste pondération en obligations à rendement élevé pour accroître le rendement, a été essentielle pour composer avec ces conditions. La stratégie du Fonds était axée sur la répartition sélective des actifs et le positionnement tactique. Le Fonds a maintenu une légère surpondération dans les titres de sociétés et les actions privilégiées, effectuant des rajustements actifs en fonction des fluctuations des taux et de l'élargissement de l'écart de taux. Cette stratégie visait à tirer parti des occasions de portage et de réduction, surtout dans les titres à court terme, compte tenu de l'aplatissement ou de l'inversion de la courbe de rendement.

En conclusion, le rendement du Fonds en 2023 a été étroitement lié à la gestion stratégique de la répartition de l'actif dans un contexte de politiques changeantes des banques centrales, de pressions inflationnistes et d'indicateurs économiques variés. Le Fonds a réussi à ajouter de la valeur par rapport aux indices de référence à certains moments, illustrant les avantages de son approche de gestion active dans un contexte de marché incertain.

Source : Addenda Capital

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

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 d'investissement.

Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,20 % 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 44 820 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne du Fonds, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion du Fonds, le maintien du site Web www.evolveetfs.com et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

Frais d'administration

Les frais d'administration sont calculés en fonction d'un taux de 0,15 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 18 024 \$. 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

Actif net par part du Fonds¹

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes closes les :					
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	17,24	20,45	20,91	19,75	19,37
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,71	0,63	0,64	0,71	0,66
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(1,08)	(1,73)	(0,37)	0,56	0,12
Gains (pertes) latents	1,69	(1,76)	(0,06)	0,22	0,34
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,22	(2,96)	0,10	1,38	1,01
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,50)	(0,44)	(0,38)	(0,47)	(0,47)
Dividendes	(0,11)	(0,10)	(0,15)	(0,15)	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,07)
Remboursement de capital	(0,05)	(0,12)	(0,13)	(0,04)	(0,06)
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	17,82	17,24	20,45	20,91	19,75
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	17,27	20,64	21,27	20,09	20,17
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,72	0,62	0,65	0,63	0,05
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,28)	(0,28)	0,01
Gains (pertes) réalisés	(1,09)	(1,73)	(0,36)	0,08	0,12
Gains (pertes) latents	1,73	(1,81)	(0,13)	1,85	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,11	(3,17)	(0,12)	2,28	0,09
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,39)	(0,34)	(0,33)	(0,30)	-
Dividendes	(0,09)	(0,08)	(0,13)	(0,09)	-
Remboursement de capital	(0,18)	(0,24)	(0,20)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,39)	-
Actif net par part à la fin de la période	17,70	17,27	20,64	21,27	20,09
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	17,79	21,07	21,54	20,26	20,19
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,74	0,64	0,64	0,70	0,04
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,13)	0,01
Gains (pertes) réalisés	(1,16)	(1,74)	(0,18)	0,23	0,13
Gains (pertes) latents	1,73	(1,39)	(0,08)	1,14	0,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,20	(2,59)	0,27	1,94	0,26
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,52)	(0,48)	(0,35)	(0,30)	-
Dividendes	(0,12)	(0,11)	(0,13)	(0,09)	-
Remboursement de capital	(0,02)	(0,07)	(0,18)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,39)	-
Actif net par part à la fin de la période	18,41	17,79	21,07	21,54	20,26

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

- 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 28 mars 2018 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 4 juin 2019.
- 2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 3 Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	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	9 445 023	10 428 966	22 492 306	16 207 407	30 612 500
Nombre de parts en circulation⁴	530 000	605 000	1 100 000	775 000	1 550 000
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,60 %	0,51 %	0,50 %	0,55 %	0,58 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,68 %	0,68 %	0,70 %	0,71 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,00 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	58,74 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,82	17,24	20,45	20,91	19,75
Cours de clôture (\$)	17,73	17,25	20,43	20,81	19,80
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	69 248	65 013	97 975	77 699	20
Nombre de parts en circulation⁴	3 912	3 765	4 748	3 653	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	1,44 %	1,31 %	1,30 %	1,34 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion⁶	1,52 %	1,47 %	1,51 %	1,54 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,00 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	58,74 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,70	17,27	20,64	21,27	20,09
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	931 639	1 501 481	3 964 783	304 424	20
Nombre de parts en circulation⁴	50 605	84 422	188 134	14 131	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,60 %	0,52 %	0,51 %	0,60 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,68 %	0,68 %	0,70 %	0,80 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,00 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	58,74 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,41	17,79	21,07	21,54	20,26

- 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.
- 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

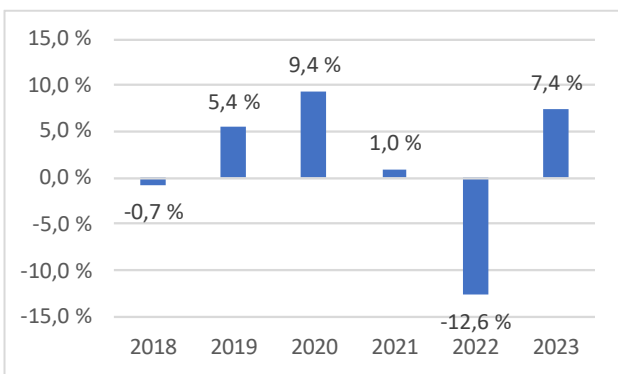
Rendement passé

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.

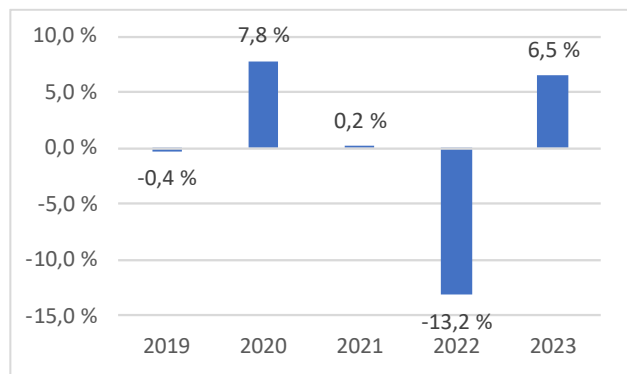
Rendements annuels

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.

Parts de FNB non couvertes FIXD¹



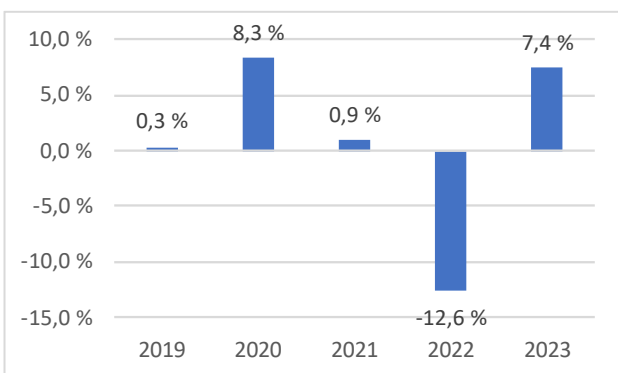
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 28 mars 2018.

2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 4 juin 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 4 juin 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

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. Aux fins de comparaison, nous avons indiqué le rendement de l'indice obligataire universel FTSE Canada (l'« indice »). Étant donné que les critères servant à déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB non couvertes	1,4	7,4	(1,8)
Indice obligataire universel FTSE Canada	1,4	6,7	(2,8)
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	(0,1)	6,5	(2,5)
Indice obligataire universel FTSE Canada	0,1	6,7	(2,8)
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	0,6	7,4	(1,8)
Indice obligataire universel FTSE Canada	0,1	6,7	(2,8)

1 Depuis la date de création le 28 mars 2018, des parts de FNB non couvertes, et depuis la date de création, le 4 juin 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 (%)
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2028	5,7
Gouvernement du Canada, 0,25 %, échéant le 1 ^{er} mars 2026	5,2
Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve	4,8
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} juin 2031	3,6
Royal Office Finance Limited Partnership, série A, 5,209 %, échéant le 12 novembre 2037	3,4
Fair Hydro Trust, rachetables, 3,357 %, échéant le 15 mai 2033	3,2
The 55 Ontario School Board Trust, série A, 5,90 % échéant le 2 juin 2033	2,7
The Hospital for Sick Children, série A, 5,217 %, échéant le 16 décembre 2049	2,7
Hydro-Québec, 6,00 %, échéant le 15 février 2040	2,4
Gouvernement du Canada, 1,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2030	2,3
Province de l'Ontario, 1,55 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2029	2,1
Province de la Colombie-Britannique, 2,80 %, échéant le 18 juin 2048	2,1
Autorité aéroportuaire de Calgary, rachetables, 3,454 %, échéant le 7 octobre 2041	2,1
TransCanada Trust, taux variable, rachetables, 4,65 %, échéant le 18 mai 2077	2,0
Province de l'Ontario, 2,90 %, échéant le 2 juin 2049	1,9
Enbridge Southern Lights Limited Partnership, 4,014 %, échéant le 30 juin 2040	1,9
Gouvernement du Canada, 1,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2053	1,8
Gouvernement du Canada, 2,75 %, échéant le 1 ^{er} juin 2033	1,7
Keyera Corporation, rachetables, 3,959 %, échéant le 29 mai 2030	1,7
Enbridge Inc., taux variable, rachetables, 5,375 %, échéant le 27 septembre 2077	1,7
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,06 %, échéant le 26 janvier 2032	1,6
Rogers Communications Inc., rachetables., 2,90 %, échéant le 9 décembre 2030	1,5
Bell Canada, rachetables, 5,15 %, échéant le 14 novembre 2028	1,4
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,85 %, échéant le 2 novembre 2026	1,4
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} avril 2025	1,3
Total	62,2

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2023

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	0,8
Services de communication	4,8
Biens de consommation discrétionnaire	2,4
Biens de consommation de base	0,4
Énergie	12,3
Services financiers	18,5
Gouvernement	39,6
Soins de santé	2,9
Produits industriels	2,4
Services publics	1,3
Actions	
FNB – titres à revenu fixe internationaux	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5
Autres actifs, moins les passifs	0,3
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 titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve