

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

30 juin 2024

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 0,5 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 0,1 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 0,5 %. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 8,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au cours du premier semestre de 2024, le Fonds a évolué dans l'environnement complexe des titres à revenu fixe influencé par 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 attentes de réduction des taux ayant été revues à la baisse, la Banque centrale américaine et la Banque du Canada (BdC) ayant toutes deux maintenu leurs taux inchangés. Le Fonds a enregistré des rendements absolus négatifs, mais son rendement relatif a été solide, grâce à la durée et à la sélection de titres.

En février, les taux ont augmenté sur l'ensemble de la courbe des taux du gouvernement du Canada, le rendement de l'obligation du GdC à 2 ans ayant augmenté de 26 points de base (pdb) pour atteindre 4,19 % et le rendement de l'obligation à 10 ans ayant augmenté de 22 points de base. Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté en raison de la vigueur des données économiques et de l'inflation. Malgré des rendements absolus négatifs pour le mois, le Fonds a de nouveau surclassé son indice de référence grâce à une sélection judicieuse de titres.

Le marché des obligations a rebondi en mars, l'indice des obligations universelles FTSE Canada ayant augmenté de 0,49 % pour le mois, quoique le rendement trimestriel ait diminué de -1,22 %. Devant la persistance de l'inflation et la vigueur du marché du travail, les banques centrales ont maintenu leur politique inchangée. Les écarts de taux des obligations provinciales et des obligations de sociétés se sont rétrécis, l'appétit pour le risque demeurant présent.

En avril, les marchés de revenu fixe ont enregistré des rendements négatifs, la hausse des rendements des bons du Trésor étant attribuable aux données surprenantes de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis. Le rendement de l'indice obligataire universel FTSE Canada s'est établi à -2,00 % pendant le mois. La contribution de la durée du Fonds au rendement a été négative, en partie compensée par une sélection de titres favorable.

Des indicateurs économiques plus faibles et de meilleures données sur l'inflation ont entraîné une baisse des rendements des obligations en mai. Aux États-Unis, le taux à 2 ans a chuté de 17 pdb et le rendement à 10 ans a reculé de 18 pdb. L'indice obligataire universel FTSE Canada a progressé de 1,77 % pendant le mois. Le Fonds a enregistré des rendements absolus positifs, légèrement supérieurs à ceux de son indice de référence, la durée et le positionnement sur la courbe ajoutant de la valeur.

Pour l'avenir, la croissance économique en 2024 devrait ralentir, mais demeurer positive, soutenue par la vigueur des marchés du travail. Les pressions inflationnistes devraient diminuer, mais l'atteinte des cibles de la banque centrale en matière d'inflation pourrait nécessiter un ralentissement économique supplémentaire. Les banques centrales se concentreront probablement sur la gestion de la croissance économique, et il est prévu que la Fed assouplira ses taux au milieu de l'année. Les risques comprennent les changements potentiels de la politique monétaire, les événements géopolitiques et les élections aux États-Unis, qui contribuent à la volatilité des marchés pour le reste de l'exercice.

Source : Addenda Capital

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2024

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 23 736 \$. 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 8 759 \$. 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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	17,82	17,24	20,45	20,91	19,75	19,37
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32	0,71	0,63	0,64	0,71	0,66
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	(1,08)	(1,73)	(0,37)	0,56	0,12
Gains (pertes) latents	0,05	1,69	(1,76)	(0,06)	0,22	0,34
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,05	1,22	(2,96)	0,10	1,38	1,01
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(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	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	17,58	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	17,70	17,27	20,64	21,27	20,09	20,17
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32	0,72	0,62	0,65	0,63	0,05
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,25)	(0,28)	(0,28)	0,01
Gains (pertes) réalisés	(0,28)	(1,09)	(1,73)	(0,36)	0,08	0,12
Gains (pertes) latents	0,11	1,73	(1,81)	(0,13)	1,85	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,02	1,11	(3,17)	(0,12)	2,28	0,09
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(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	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,39)	-
Actif net par part à la fin de la période	17,39	17,70	17,27	20,64	21,27	20,09

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	18,41	17,79	21,07	21,54	20,26	20,19
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,33	0,74	0,64	0,64	0,70	0,04
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,13)	0,01
Gains (pertes) réalisés	(0,29)	(1,16)	(1,74)	(0,18)	0,23	0,13
Gains (pertes) latents	0,10	1,73	(1,39)	(0,08)	1,14	0,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,08	1,20	(2,59)	0,27	1,94	0,26
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(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	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,39)	-
Actif net par part à la fin de la période	18,17	18,41	17,79	21,07	21,54	20,26

- 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 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

	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	7 999 112	9 445 023	10 428 966	22 492 306	16 207 407	30 612 500
Nombre de parts en circulation ⁴	455 000	530 000	605 000	1 100 000	775 000	1 550 000
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	0,61 %	0,60 %	0,51 %	0,50 %	0,55 %	0,58 %
Ratio des frais de gestion ⁶	0,67 %	0,68 %	0,68 %	0,70 %	0,71 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,02 %	0,00 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	61,98 %	58,74 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁴	17,58	17,82	17,24	20,45	20,91	19,75
Cours de clôture (\$) ⁴	17,58	17,73	17,25	20,43	20,81	19,80
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	69 319	69 248	65 013	97 975	77 699	20
Nombre de parts en circulation ⁴	3 987	3 912	3 765	4 748	3 653	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	1,46 %	1,44 %	1,31 %	1,30 %	1,34 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ⁶	1,53 %	1,52 %	1,47 %	1,51 %	1,54 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,02 %	0,00 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	61,98 %	58,74 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁴	17,39	17,70	17,27	20,64	21,27	20,09

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	823 298	931 639	1 501 481	3 964 783	304 424	20
Nombre de parts en circulation⁴	45 308	50 605	84 422	188 134	14 131	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,63 %	0,60 %	0,52 %	0,51 %	0,60 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,69 %	0,68 %	0,68 %	0,70 %	0,80 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,02 %	0,00 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	61,98 %	58,74 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,17	18,41	17,79	21,07	21,54	20,26

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.

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.

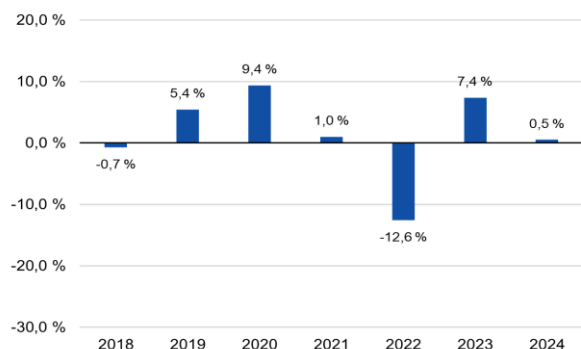
Rendements annuels

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 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

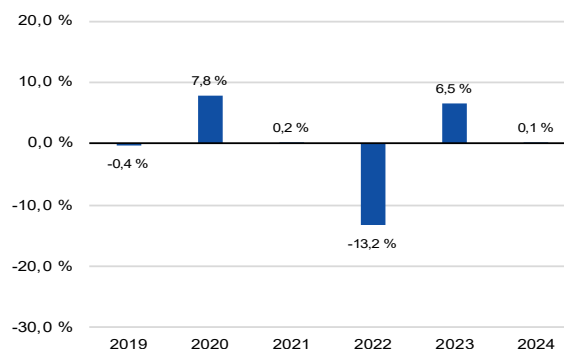
30 juin 2024

Parts de FNB non couvertes FIXD¹



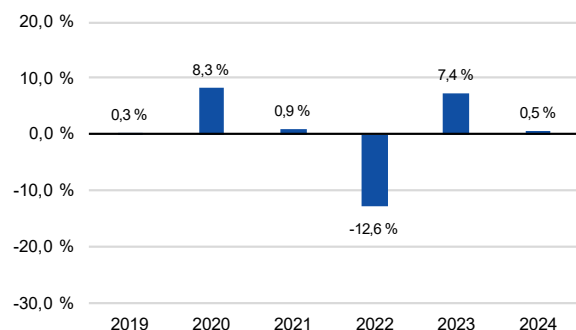
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 28 mars 2018.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve	10,2
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2028	5,4
Gouvernement du Canada, 0,25 %, échéant le 1 ^{er} mars 2026	4,5
Royal Office Finance Limited Partnership, série A, 5,209 %, échéant le 12 novembre 2037	3,8
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} juin 2031	3,5
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2034	3,3
The 55 Ontario School Board Trust, série A, 5,90 % échéant le 2 juin 2033	3,1
The Hospital for Sick Children, série A, 5,217 %, échéant le 16 décembre 2049	3,0
Gouvernement du Canada, 2,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2055	2,7
Hydro-Québec, 6,00 %, échéant le 15 février 2040	2,6

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2024

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Province de Québec, 2,85 % échéant le 1 ^{er} décembre 2053	2,6
TransCanada Trust, série 17-B, taux variable, rachetables, 4,65 %, échéant le 18 mai 2077	2,4
Autorité aéroportuaire de Calgary, série C, rachetables, 3,454 %, échéant le 7 octobre 2041	2,4
Enbridge Southern Lights Limited Partnership, 4,014 %, échéant le 30 juin 2040	2,0
Enbridge Inc., taux variable, rachetables, 5,375 %, échéant le 27 septembre 2077	2,0
Gouvernement du Canada, 3,00 %, échéant le 1 ^{er} juin 2034	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,80 %, échéant le 15 décembre 2024	1,8
Province de l'Ontario, 1,35 %, échéant le 2 décembre 2030	1,6
AltaLink Limited Partnership, rachetables, 1,509 %, échéant le 11 septembre 2030	1,5
Enbridge Inc., taux variable, rachetables, 5,00 %, échéant le 19 janvier 2082	1,5
Province de la Colombie-Britannique, 2,80 %, échéant le 18 juin 2048	1,5
Institut universitaire de technologie de l'Ontario, série A, 6,351 %, échéant le 15 octobre 2034	1,4
Reliance Limited Partnership, rachetables, 2,68 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2027	1,3
Province de l'Ontario, 2,90 %, échéant le 2 juin 2049	1,3
New Brunswick (F-M) Project Company Inc., 6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	1,3
Total	68,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	0,9
Services de communication	2,9
Biens de consommation discrétionnaire	2,7
Biens de consommation de base	0,4
Énergie	13,1
Services financiers	15,3
Gouvernement	43,8
Soins de santé	3,2
Produits industriels	2,7
Services publics	2,5
Actions	
FNB – titres à revenu fixe internationaux	10,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
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