

# Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve (le « Fonds ») vise à générer des rendements positifs au cours des cycles de taux d'intérêt et des cycles économiques, d'abord en répartissant son actif dans différentes catégories d'actifs de crédit, et également au moyen d'une sélection ascendante de titres individuels. Le Fonds vise à fournir un rendement à long terme supérieur au taux de financement à un jour garanti à trois mois pour le dollar américain en investissant principalement dans des titres de créance de sociétés émettrices.

## 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 couvertes ont affiché un rendement de 7,8 %. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 9,3 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 7,7 %. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 20,5 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Le Fonds a dégagé des rendements totaux positifs en 2023 pour conclure une année solide pour la stratégie. Outre le solide apport des écarts de taux, les courbes de rendement mondiales se sont redressées de façon importante, la Réserve fédérale américaine (Réserve fédérale) étant de plus en plus convaincue qu'elle avait atteint la fin de son cycle de resserrement monétaire. Les obligations de sociétés ont ainsi bénéficié d'un climat favorable. Le portage est également un facteur important pour la stratégie et, compte tenu du niveau élevé actuel des rendements des obligations de sociétés, il a également contribué au rendement pendant la période.

Au cours du second semestre de 2022, le marché a continué de s'inquiéter de l'inflation, de l'offre et de la sécurité énergétiques et le risque d'une récession, ce qui a entraîné l'adoption de stratégies de placement défensives par les investisseurs au début de 2023. Toutefois, 2023 semblait beaucoup plus favorable aux actifs à risque. Les taux d'intérêt officiels ont continué d'augmenter pendant une bonne partie de l'année, et ce n'est qu'au quatrième trimestre que les données économiques ont commencé à brosser le portrait recherché d'une inflation modérée, ce qui a permis aux courbes de rendement de commencer à se redresser. L'année a également été ponctuée par les difficultés rencontrées par un certain nombre de banques régionales américaines, puis par le renflouement de Credit Suisse au premier semestre de 2023, ainsi que par la montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient en octobre, mais aucun de ces événements n'a provoqué l'onde de choc du risque systémique que l'on craignait initialement. Les bénéfices des sociétés n'ont pas été universellement robustes pendant l'année, compte tenu de la conjoncture macroéconomique, certains secteurs, comme celui de l'emballage, ayant souffert de la surabondance d'actions depuis 2022.

De façon plus générale, les marchés émergents constituent une partie intéressante et importante des opportunités du Fonds et à cet égard, les événements de 2023 ont été constructifs. À titre d'exemple, les rendements de l'indice High Yield Emerging Markets Corporate Plus pour l'exercice ont été solides à 8,7 %. Puisque les économies des marchés émergents ont tendance à prospérer lorsque les taux d'intérêt américains baissent et que le dollar américain fléchit, il est normal que la dernière partie de l'année ait été la meilleure pour les sociétés des marchés émergents. Toutefois, nous prévoyons que les perspectives pour 2024 seront encore plus favorables. Le Fonds a fait des placements dans des banques d'Asie hors Chine, d'Amérique latine et, de manière sélective, dans des banques d'Europe de l'Est, tout en augmentant provisoirement ses placements en Turquie, compte tenu des signes de stabilisation de la politique financière.

Les inducteurs de rendement ont été généralisés en 2023, et la durée du portage, de l'écart et des tarifs a contribué au rendement du Fonds. En plus des mouvements de la conjoncture macroéconomique qui ont soutenu le rendement, la stratégie est demeurée étroitement axée sur la sélection de titres individuels. L'investissement dans les titres de créance en voie d'amélioration et dans des titres mal évalués a contribué au rendement à la suite de nombreuses révisions à la hausse des cotes de crédit, notamment des révisions à la hausse de la cote de crédit pour une série d'émetteurs des secteurs de l'automobile, du transport aérien et des services aux entreprises.

Source : Allianz Global Investors GmbH

# Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC 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 167 840 \$. 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.evolveetfs.com](http://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 39 241 \$. 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 mondiaux Evolve

31 décembre 2023

## 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 couvertes – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	2,06	1,54	1,68	1,83	1,93
Total des charges	(0,45)	(0,44)	(0,43)	(0,48)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés	(1,27)	(3,26)	1,66	(1,94)	0,64
Gains (pertes) latents	3,14	(0,12)	(2,39)	0,38	0,97
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,48</b>	<b>(2,28)</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,21)</b>	<b>3,04</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(1,50)	(1,50)	(1,18)	(1,07)	(1,50)
Gains en capital	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,29)	(0,43)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,50)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>47,71</b>	<b>45,73</b>	<b>49,26</b>	<b>50,22</b>	<b>51,36</b>
<b>Parts couvertes de catégorie A – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	45,57	47,78	48,94	50,46	50,01
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	2,29	1,48	1,76	1,75	1,31
Total des charges	(0,01)	(0,81)	(0,87)	(0,88)	(0,66)
Gains (pertes) réalisés	(1,30)	(0,86)	(0,56)	1,43	(0,69)
Gains (pertes) latents	3,27	(4,38)	(0,51)	1,72	1,53
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,25</b>	<b>(4,57)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>4,02</b>	<b>1,49</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	-	(0,42)	(1,49)	(1,39)	(1,00)
Remboursement de capital	-	(0,08)	(0,01)	(0,04)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(1,00)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>49,82</b>	<b>45,57</b>	<b>47,78</b>	<b>48,94</b>	<b>50,46</b>
<b>Parts couvertes de catégorie F – actif net par part</b>					
Actif net par part au début de la période	47,61	50,99	50,61	51,61	50,04
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	2,17	1,61	1,20	1,86	1,31
Total des charges	(0,48)	(0,47)	-	(0,48)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	(1,32)	(3,99)	1,66	(2,12)	0,26
Gains (pertes) latents	3,39	1,63	(2,49)	0,56	0,55
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,76</b>	<b>(1,22)</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,18)</b>	<b>1,85</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(1,50)	(0,91)	-	(0,02)	(0,50)
Remboursement de capital	-	(0,09)	-	(1,41)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,00)</b>	<b>-</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>49,72</b>	<b>47,61</b>	<b>50,99</b>	<b>50,61</b>	<b>51,61</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019. Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018 et sur les parts d'OPC couvertes de catégories A et F, 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2023

## 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
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	20 541 074	27 917 680	29 578 373	30 658 805	39 063 215
Nombre de parts en circulation⁴	430 505	610 505	600 505	610 505	760 505
Ratio des frais de gestion⁵	0,91 %	0,90 %	0,84 %	0,92 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %
Valeur liquidative par part (\$)	47,71	45,73	49,26	50,22	51,36
Cours de clôture (\$)	47,70	45,71	49,37	50,13	51,29
<b>Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	55	50	2 045	503 809	6 628
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	43	10 294	131
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	1,73 %	1,76 %	1,76 %	1,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %
Valeur liquidative par part (\$)	49,82	45,57	47,78	48,94	50,46
<b>Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	2 631	1 951	53	53	5 147
Nombre de parts en circulation⁴	53	41	1	1	100
Ratio des frais de gestion⁵	0,94 %	0,96 %	0,00 %	0,93 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %
Valeur liquidative par part (\$)	49,72	47,61	50,99	50,61	51,61

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

5 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.

6 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.

7 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.

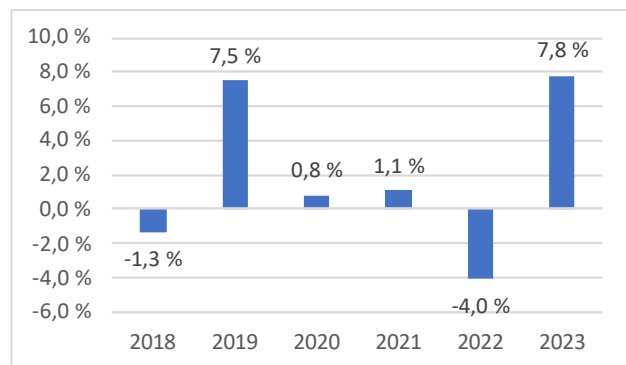
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

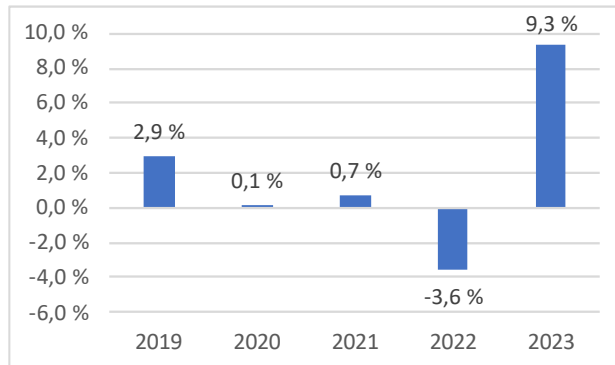
31 décembre 2023

## Parts de FNB couvertes EARN<sup>1</sup>



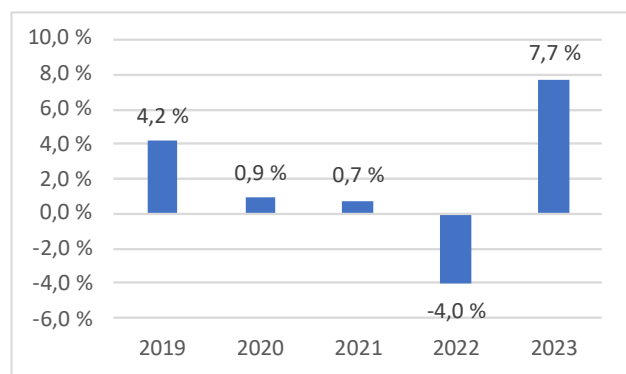
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

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



2 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

## Parts d'OPC couvertes de catégorie F<sup>3</sup>



3 Les activités liées aux parts d'OPC 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 couvertes et des parts d'OPC 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 ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA) (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 couvertes	2,2	7,8	1,5
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA)	2,0	6,5	0,0
Parts d'OPC couvertes de catégorie A	1,9	9,3	2,0
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA)	1,6	6,5	0,0
Parts d'OPC couvertes de catégorie F	2,0	7,7	1,4

# Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2023

	Depuis la création <sup>1</sup> (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate (100 % couvert en \$ CA)	1,6	6,5	0,0

1 Depuis la date de création, le 9 novembre 2018 pour les parts de FNB couvertes, et depuis la date de création, le 23 avril 2019, pour les parts d'OPC couvertes des catégories A et F.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
CPUK Finance Limited, rachetables	1,7
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7
UBS Group AG, 3,75 %, échéant le 26 mai 2025	1,6
Virgin Money UK PLC, taux variable, rachetables, 4,00 %, échéant le 25 septembre 2026	1,6
General Motors Financial Company Inc., rachetables, 2,35 %, échéant le 3 septembre 2025	1,6
Grainger PLC, 3,375 %, échéant le 24 avril 2028	1,5
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, rachetables	1,5
Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, série 1X, catégorie A, taux variable	1,4
Vallourec SA, rachetables, 8,50 %, échéant le 30 juin 2026	1,4
Deutsche Lufthansa AG, rachetables	1,4
Faurecia SE, rachetables, 3,125 %, échéant le 15 juin 2026	1,4
SPIE SA, rachetables, 2,625 %, échéant le 18 juin 2026	1,4
Telecom Italia SpA, rachetables, 2,75 %, échéant le 15 avril 2025	1,4
Digital Euro Finco LLC, rachetables, 2,5 %, échéant le 16 janvier 2026	1,4
Cellnex Finance Company SA, rachetables, 2,25 %, échéant le 12 avril 2026	1,4
Renault SA, rachetables, 2,50 %, échéant le 2 juin 2027	1,4
Bertelsmann SE & Company KGaA, taux variable, rachetables	1,4
Domi 2021-1 BV, série 21-1, catégorie A, taux variable, rachetables, échéant le 15 juin 2053	1,3
Crédit Agricole SA, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8,125 %	1,3
Abertis Infraestructuras SA, rachetables, 1,25 %, échéant le 7 février 2028	1,3
IQVIA Inc., rachetables, 5,7 %, échéant le 15 mai 2028	1,3
NBM US Holdings Inc., rachetables, 7 %, échéant le 14 mai 2026	1,3
Akbank TAS, 6,8 %, échéant le 6 février 2026	1,3
Barclays PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8 %	1,3
KeyCorp, 4,15 %, échéant le 29 octobre 2025	1,3
<b>Total</b>	<b>35,6</b>

# Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2023

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Instruments d'emprunt</b>	
Titres adossés à des actifs	4,7
Services de communication	6,8
Biens de consommation discrétionnaire	13,9
Biens de consommation de base	1,3
Énergie	5,4
Services financiers	34,0
Soins de santé	2,2
Produits industriels	12,5
Technologies de l'information	0,8
Matériaux	5,8
Immobilier	5,0
Services publics	2,9
Actifs dérivés	1,3
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs, moins les passifs	2,7
<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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve**