

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 mondiaux Evolve

30 juin 2024

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 2,3 %. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,9 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,2 %. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 23,6 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2024 a été caractérisé par un 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. En février, les commentaires fermes du gouverneur de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, et la résilience des données économiques ont incité les marchés à revoir à la baisse leur prévision de réduction des taux directeurs aux États-Unis en mars. Les courbes de rendement se sont dépréciées, ce qui a donné lieu à des rendements plus élevés pour les indices de référence à courte durée. Les titres technologiques, comme NVIDIA, ont été le moteur d'une hausse de 6,1 % du Nasdaq au cours de la période, et les écarts de taux se sont resserrés, surtout dans les titres à rendement élevé. La vigueur des bénéfices des sociétés et les informations positives ont créé des occasions sur le marché.

En mars, les marchés du crédit ont été vigoureux et les écarts se sont légèrement resserrés. Les actions mondiales ont poursuivi leur ascension, l'indice Euro Stoxx 50 ayant progressé de 4,2 % pendant le mois. Le Fonds a évité les titres à rendement élevé en difficulté qui ont nui au rendement de l'indice de référence. Les bénéfices étonnamment élevés de certaines sociétés ont stimulé l'humeur des investisseurs. Les écarts de crédit des entreprises se sont resserrés et les taux d'intérêt ont été plus favorables en mai qu'en avril. Les courbes de rendement ont été plus faibles aux États-Unis et dans la zone euro, et les marchés des capitaux propres mondiaux ont progressé grâce aux solides bénéfices des grandes sociétés technologiques comme Microsoft. Le nombre limité de nouvelles émissions a eu un effet positif sur le marché, les marchés émergents ayant également affiché un bon rendement, malgré les résultats d'élections clés.

Les excellentes données économiques aux États-Unis laissent entrevoir une possibilité d'atterrissage en douceur en 2024, mais la croissance mondiale demeure faible. Les banques centrales signalent une tendance à réduire les taux d'intérêt, bien que le calendrier reste incertain. Cette orientation soutient les rendements à court terme, ce qui serait bénéfique pour le portefeuille. Le Fonds demeure prudent quant à la durée, surveillant l'hypothèse d'un maintien des taux d'intérêt élevés pendant longtemps tout en se positionnant en vue d'un éventuel pivot à ce sujet. Des indicateurs clés comme les volumes transportés et les données sur les consommateurs aux États-Unis fourniront d'autres informations économiques à mesure que l'année progresse.

Source : Allianz Global Investors GmbH

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.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2024

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. Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 67 563 \$. 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.evolveefs.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 16 017 \$. 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 couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	47,71	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,20	2,06	1,54	1,68	1,83	1,93
Total des charges	(0,21)	(0,45)	(0,44)	(0,43)	(0,48)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés	0,25	(1,27)	(3,26)	1,66	(1,94)	0,64
Gains (pertes) latents	(0,13)	3,14	(0,12)	(2,39)	0,38	0,97
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,11	3,48	(2,28)	0,52	(0,21)	3,04
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(1,50)	(1,50)	(1,18)	(1,07)	(1,50)
Gains en capital	-	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,29)	(0,43)	-
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)
Actif net par part à la fin de la période	48,06	47,71	45,73	49,26	50,22	51,36

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 couvertes de catégorie A – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	49,82	45,57	47,78	48,94	50,46	50,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,43	2,29	1,48	1,76	1,75	1,31
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,81)	(0,87)	(0,88)	(0,66)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(1,30)	(0,86)	(0,56)	1,43	(0,69)
Gains (pertes) latents	(0,20)	3,27	(4,38)	(0,51)	1,72	1,53
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,44	4,25	(4,57)	(0,18)	4,02	1,49
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	(0,42)	(1,49)	(1,39)	(1,00)
Remboursement de capital	-	-	(0,08)	(0,01)	(0,04)	-
Total des distributions annuelles³	-	-	(0,50)	(1,50)	(1,43)	(1,00)
Actif net par part à la fin de la période	51,26	49,82	45,57	47,78	48,94	50,46
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	49,72	47,61	50,99	50,61	51,61	50,04
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,24	2,17	1,61	1,20	1,86	1,31
Total des charges	(0,25)	(0,48)	(0,47)	-	(0,48)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(1,32)	(3,99)	1,66	(2,12)	0,26
Gains (pertes) latents	(0,16)	3,39	1,63	(2,49)	0,56	0,55
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,11	3,76	(1,22)	0,37	(0,18)	1,85
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(1,50)	(0,91)	-	(0,02)	(0,50)
Remboursement de capital	-	-	(0,09)	-	(1,41)	-
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,50)	(1,00)	-	(1,43)	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	50,08	49,72	47,61	50,99	50,61	51,61

- 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 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	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 couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	23 572 871	20 541 074	27 917 680	29 578 373	30 658 805	39 063 215
Nombre de parts en circulation ⁴	490 505	430 505	610 505	600 505	610 505	760 505
Ratio des frais de gestion ⁵	0,76 %	0,91 %	0,90 %	0,84 %	0,92 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	49,06 %	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁴	48,06	47,71	45,73	49,26	50,22	51,36
Cours de clôture (\$) ⁴	48,15	47,70	45,71	49,37	50,13	51,29

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	57	55	50	2 045	503 809	6 628
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	1	43	10 294	131
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	1,73 %	1,76 %	1,76 %	1,84 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	49,06 %	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %
Valeur liquidative par part (\$)	51,26	49,82	45,57	47,78	48,94	50,46
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	2 690	2 631	1 951	53	53	5 147
Nombre de parts en circulation⁴	54	53	41	1	1	100
Ratio des frais de gestion⁵	0,89 %	0,94 %	0,96 %	0,00 %	0,93 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,03 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	49,06 %	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %
Valeur liquidative par part (\$)	50,08	49,72	47,61	50,99	50,61	51,61

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 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.

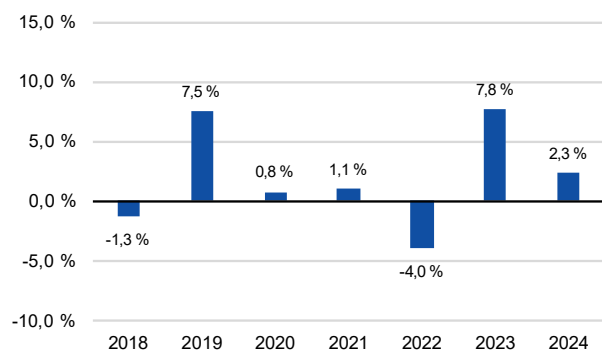
Rendements annuels

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 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 mondiaux Evolve

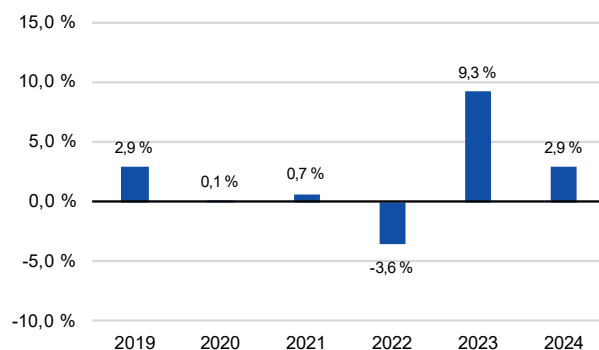
30 juin 2024

Parts de FNB couvertes EARN¹



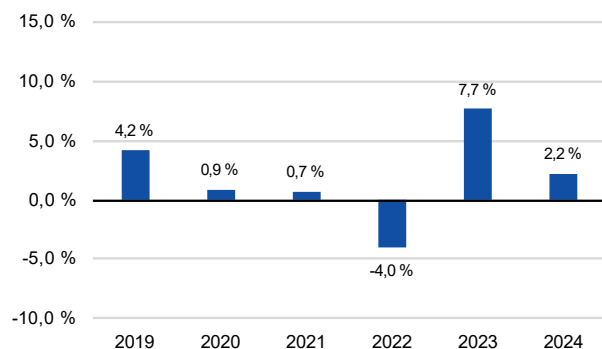
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

Parts d'OPC couvertes de catégorie A²



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

Parts d'OPC couvertes de catégorie F³



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

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, taux variable, rachetables, 8,25 %, échéant le 30 novembre 2033	1,6
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8,50 %, échéant le 31 décembre 2049	1,5
CPUK Finance Limited, rachetables, 5,876 %, échéant 28 août 2027	1,5
Hammerson PLC, 3,50 %, échéant le 27 octobre 2025	1,4
General Motors Financial Company Inc., rachetables, 2,35 %, échéant le 3 septembre 2025	1,4
Grainger PLC, 3,375 %, échéant le 24 avril 2028	1,3
Heathrow Finance PLC, 4,125 % échéant le 1 ^{er} septembre 2029	1,3
Unibail-Rodamco-Westfield SE, taux variable, rachetables, perpétuelles, 7,25 %, échéant le 31 décembre 2049	1,3
Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, série 1X, catégorie A, taux variable, 4,566 %, échéant le 17 août 2033	1,3
ABN AMRO Bank NV, taux variable, rachetables, perpétuelles, 6,875 %, échéant le 31 décembre 2049	1,3

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2024

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
UBS Groep AG, taux variable, rachetables, perpétuelles, 9,25 %, échéant le 31 décembre 2049	1,3
Deutsche Lufthansa AG, rachetables, 3,75 %, échéant le 11 février 2028	1,2
Ford Motor Credit Company LLC, rachetables, 7,35 %, échéant le 6 mars 2030	1,2
Telecom Italia SpA, rachetables, 2,75 %, échéant le 15 avril 2025	1,2
Digital Euro Finco LLC, rachetables, 2,50 %, échéant le 16 janvier 2026	1,2
Cellnex Finance Company SA, rachetables, 2,25 %, échéant le 12 avril 2026	1,2
Bertelsmann SE & Company KGaA, taux variable, rachetables, 3,50 %, échéant le 23 avril 2075	1,2
Petróleos Mexicanos, 3,625 %, échéant le 24 novembre 2025	1,2
UniCredit SpA, taux variable, rachetables, 2,731 %, échéant le 15 janvier 2032	1,2
Barclays PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8,00 %, échéant le 31 décembre 2049	1,2
Crédit Agricole SA, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8,125 %, échéant le 31 décembre 2049	1,2
IQVIA Inc., rachetables, 5,70 %, échéant le 15 mai 2028	1,2
NBM US Holdings Inc., rachetables, 7,00 %, échéant le 14 mai 2026	1,2
Akbank TAS, 6,80 %, échéant le 6 février 2026	1,2
ING Groep NV, taux variable, rachetables, perpétuelles, 6,50 %, échéant le 31 décembre 2049	1,2
Total	32,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	4,0
Services de communication	7,3
Biens de consommation discrétionnaire	11,7
Biens de consommation de base	2,3
Énergie	5,8
Services financiers	35,3
Soins de santé	5,9
Produits industriels	10,9
Technologies de l'information	1,3
Matériaux	2,5
Immobilier	5,9
Services publics	3,3
Actifs dérivés	0,8
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	1,8
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 mondiaux Evolve