



Evolve ETFs

# Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

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 du Fonds, mais ne contient pas 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, 161 Bay Street, Suite 2700, Toronto (Ontario) M5J 2S1, 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 les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le Fonds à l'aide de l'une ou l'autre de ces méthodes.

# Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds Actif 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 la catégorie spéculative, en vue d'accroître le rendement du portefeuille.

## Risque

---

Au cours de la période visée par le présent rapport, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant eu une incidence importante sur le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs potentiels devraient lire le dernier prospectus du Fonds et consulter la description des risques qui y figure.

## Résultats d'exploitation

---

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, la valeur liquidative par part du Fonds a donné lieu à un rendement de 4,47 %. Depuis le lancement des parts de fonds commun de placement non couvertes de catégorie A et de catégorie F le 4 juin 2019, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. L'actif net du Fonds s'élevait à 28,329 millions de dollars au 30 juin 2019.

## Analyse du gestionnaire de portefeuille

---

La faiblesse économique enregistrée à la fin de 2018 s'est poursuivie au premier trimestre de 2019. La croissance intérieure a certainement ralenti, plombée par le recul des dépenses d'investissement, des dépenses des ménages et des exportations. Les facteurs habituels, soit les tensions commerciales mondiales et les incertitudes géopolitiques, ont également nui à la croissance. En réaction, les taux d'intérêt ont baissé au cours du trimestre. La baisse des rendements à court terme, légèrement plus marquée que les rendements à plus long terme, traduit l'appréhension grandissante que les banques centrales nord-américaines ont atteint la fin de leurs cycles de hausse des taux respectifs. Le taux repère des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a reculé d'environ 40 points de base au cours du trimestre et l'écart de rendement entre les obligations à 2 ans et les obligations à 30 ans s'est élargi de près de cinq points de base. Le crédit a donné de bons résultats; les obligations provinciales et d'entreprise ont dépassé le rendement des obligations fédérales au moment où les actifs à risque sur les marchés financiers se sont redressés de leur faiblesse observée à la fin de l'année dernière.

Par ailleurs, pendant le premier trimestre de 2019, les marchés du crédit ont enregistré un revirement d'attitude et les écarts se sont fortement resserrés le long de la courbe et de l'univers du crédit. Au cours de ce trimestre, les principaux facteurs du rendement étaient attribuables à la sélection des titres et au positionnement du Fonds sur le plan du risque de crédit. Nos obligations d'entreprise ont donné d'excellents résultats par rapport à l'indice en dépit du positionnement relativement défensif de la stratégie. Même si les actifs à risque (actions, obligations de sociétés, etc.) ont affiché un excellent rendement en début d'année, le marché des actions privilégiées au Canada a mis plus de temps à rebondir. Lorsque nous nous sommes penchés sur l'horizon de placement à plus long terme, nous sommes restés assez satisfaits de notre pondération accrue en actions privilégiées en raison de la valorisation attrayante de cette catégorie d'actions, qui offre par ailleurs un avantage de rendement considérable par rapport aux autres options de revenu fixe offertes sur le marché aujourd'hui. La stratégie globale du portefeuille a peu changé depuis la fin 2018. Le Fonds a continué de détenir de fortes positions dans les obligations d'entreprise et les actions privilégiées par rapport au quatrième trimestre 2018. Bien que l'économie nationale ralentisse par rapport aux sommets observés au cours des années précédentes, nous continuons d'anticiper une croissance à court terme, qui devrait contribuer à soutenir les actifs à risque à l'avenir.

Le marché obligataire canadien au sens large a connu un trimestre mouvementé en raison de la volatilité qui a animé les taux et les écarts. Cela étant dit, plusieurs variables sont restées stables, selon les derniers rapports publiés : un environnement de croissance mondiale modérée, des profils d'inflation modérée (mais toujours positive) dans les pays développés, et un marché tétanisé par le cycle d'actualités à court terme, tentant désespérément de déchiffrer le moindre changement dans les tensions commerciales actuelles entre les grandes économies mondiales. Le crédit d'entreprise a enregistré de bons résultats au cours du trimestre; toutefois, les écarts étaient volatils, car le marché a réagi aux surprises engendrées par le commerce mondial. Le segment provincial du marché s'est bien comporté non seulement sur le plan des écarts, mais aussi de l'évolution des taux. Le secteur a bénéficié de sa longue durée dans un environnement de baisse de taux. En raison de la solidité des marchés du crédit en fin de trimestre et du resserrement des écarts tout le long de la courbe et de l'univers du crédit, nous nous penchons de nouveau sur la suppression des risques du portefeuille. Nos obligations d'entreprise ont donné de relativement bons résultats en dépit du positionnement relativement défensif de la stratégie.

# Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

---

Pendant le trimestre, le marché des actions privilégiées a renoué avec le pessimisme du fait de l'affaiblissement de l'environnement du crédit et des inquiétudes grandissantes sur la guerre commerciale qui a fini par avoir une répercussion marquée sur la croissance. Cela étant dit, le marché des actions privilégiées se situait à des niveaux historiquement bas et offrait un rendement exceptionnellement élevé et des écarts exceptionnellement larges par rapport aux autres actifs générant des revenus. Lorsque nous nous penchons sur l'horizon de placement à plus long terme, nous restons assez satisfaits de nos placements sous-jacents du Fonds et de l'accroissement de la pondération au Fonds, car la catégorie d'actifs bénéficie d'une valorisation attrayante et offre un avantage de rendement considérable par rapport aux autres options de revenu fixe offertes sur le marché aujourd'hui. En raison de la durée du portefeuille inférieure à l'indice de référence, l'environnement baissier des taux d'intérêt a miné les rendements. Au deuxième trimestre, le rendement de l'indice de référence, l'obligation du Gouvernement du Canada à cinq ans, a chuté de 13 points de base tandis que celle à 30 ans a chuté de 21 points.

La stratégie globale du portefeuille a peu changé tout au long du trimestre. Le Fonds continue de détenir des positions accrues dans les obligations d'entreprise et les actions privilégiées par rapport à 2018. Bien que l'économie nationale ait ralenti par rapport aux sommets observés au cours des années précédentes, nous continuons d'anticiper une croissance à court terme, qui devrait contribuer à soutenir les actifs à risque à l'avenir. Par ailleurs, nous demeurons confiants dans la qualité du crédit de nos investissements individuels dans chacune de ces catégories d'actifs. La durée du portefeuille demeure 1,5 an inférieure à celle de l'indice de référence, car les perspectives à long terme de Foyston, Gordon & Payne Inc. (« FGP ») à l'égard des caractéristiques liées aux risques et aux bénéfices du marché obligataire restent défavorables. FGP est toujours d'avis que les taux d'intérêt demeurent à un niveau qui est incompatible avec les facteurs économiques fondamentaux du Canada. Le positionnement du portefeuille sur le plan de la durée devrait donner de bons résultats par rapport à son indice de référence dans un environnement de taux stables ou haussiers, en dépit de l'exposition de crédit du Fonds et de la part des titres qui sont un facteur décisif de la performance globale du Fonds au fil du temps.

## Événements récents

---

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement prévu à la stratégie de placement du Fonds ou au poste de gestionnaire.

## Opérations entre parties liées

---

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

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,45 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais de gestion de 59 248 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par Evolve Funds Group Inc. 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.evolveefds.com](http://www.evolveefds.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 le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais d'administration de 23 504 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par Evolve Funds Group Inc. 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 au fournisseur de l'indice, 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, frais de bourse et de licence et 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 sont inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour cette catégorie.

# Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après font état des données financières principales concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période indiquée.

### Actif net par part du Fonds<sup>1</sup>

	30 juin 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :		
<b>Parts non couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	19,37	20,01
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,35	0,48
Total des charges	(0,06)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,07	(0,03)
Profits latents (pertes latentes)	0,47	(0,40)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,83</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Distributions :</b>		
Des produits (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,32)
Des dividendes	-	(0,01)
Des gains en capital	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,16)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>19,88</b>	<b>19,37</b>
<b>Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>4</sup>	20,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,03	-
Total des charges	(0,00)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,06	-
Profits latents (pertes latentes)	0,16	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,25</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>20,25</b>	<b>-</b>
<b>Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>4</sup>	20,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,03	-
Total des charges	(0,00)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,07	-
Profits latents (pertes latentes)	0,18	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,28</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>20,28</b>	<b>-</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités au 30 juin 2019 et des états financiers audités du Fonds au 31 décembre 2018. Le Fonds a commencé ses activités le 29 mars 2018.
- 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. Les distributions réelles sont susceptibles de varier légèrement en raison de l'arrondissement.
- 4 Ce montant représente le prix de lancement initial.

# Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	28 329 000	24 693 049
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1 425 000	1 275 000
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,61 %	0,60 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,06 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	14,39 %	52,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,88	19,37
Cours de clôture (\$)	19,86	19,33
<b>Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	20	-
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,00 %	-
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	0,06 %	-
Valeur liquidative par part (\$)	14,39	-
Cours de clôture (\$)	20,25	-
<b>Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	20	-
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,00 %	-
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	0,06 %	-
Valeur liquidative par part (\$)	14,39	-
Cours de clôture (\$)	20,28	-

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018.

6 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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 du portefeuille 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'opération 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 ventes, des rachats, des distributions, de l'impôt 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 renseignements sur le rendement présentés supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Comme les parts de fonds commun de placement non couvertes de catégorie A et de catégorie F dont la date de création est le 4 juin 2019 sont offertes depuis moins d'un an, il n'est pas permis de fournir des données sur le rendement.

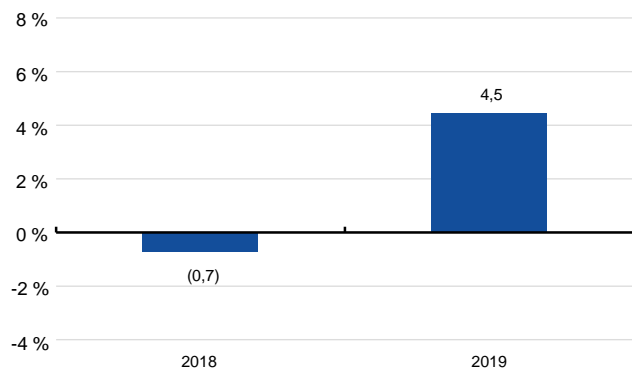
# Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

## Rendements annuels

Le graphique à barres ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour les périodes indiquées. Le graphique démontre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement fait dans le Fonds le premier jour de la période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de la période.

### FIXD<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Dans les faits, le Fonds a commencé ses activités le 29 mars 2018.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve	11,5
Province de l'Ontario	3,9
Province de la Saskatchewan	3,5
Canadian Western Bank, taux variable, rachetables	3,2
Province de la Colombie-Britannique	3,1
Province de l'Alberta	3,1
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	3,1
L'Empire, compagnie d'assurance vie, taux variable, rachetables	3,0
Bow Centre Street Limited Partnership	2,9
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	2,5
PSP Capital Inc.	2,3
Enbridge Pipelines Inc., rachetables	2,2
Teranet Holdings Limited Partnership	2,1
CPPIB Capital Inc.	2,1
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables	1,8
Fortis Inc.	1,8
Fifth Avenue Limited Partnership	1,8
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, taux variable	1,8
Royal Office Finance Limited Partnership, série A	1,7
Bell Canada Inc., rachetables	1,6
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables	1,5
Original Wempi Inc.	1,5
Province de l'Alberta	1,5

## Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au 30 juin 2019

### 25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
TransCanada Pipelines Limited	1,4
Banque Royale du Canada	1,4
<b>Total</b>	<b>66,3</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Instruments de créance</b>	
Titres adossés à des actifs	2,1
Services de communication	3,5
Consommation discrétionnaire	4,7
Énergie	5,9
Services financiers	30,6
Gouvernement	34,0
Produits industriels	1,8
Services publics	4,7
<b>Titres de capitaux propres</b>	
FNB – actions canadiennes	11,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com).



**Evolve ETFs**

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