



Evolve ETFs

# Fonds Actif à revenu fixe mondial 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 mondial Evolve

Au 30 juin 2019

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds Actif à revenu fixe mondial Evolve (le « Fonds ») vise à générer des rendements positifs au cours des cycles de taux d'intérêt et économiques, en répartissant d'abord aux différentes catégories d'actifs de crédit ainsi que par l'entremise d'une approche ascendante de sélection de titres individuels. Le Fonds vise à fournir un rendement à long terme supérieur au taux interbancaire offert à Londres à 3 mois (« LIBOR ») en investissant principalement dans des titres de créance de sociétés émettrices.

## 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

---

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée, puisque le Fonds a été établi le 14 novembre 2018. L'actif net du Fonds était de 28,069 millions de dollars au 30 juin 2019.

## Analyse du gestionnaire de portefeuille

---

Juin s'est révélé être un autre mois solide pour le crédit, l'environnement ayant plus que récupéré ses pertes de mai et étant le plus fort semestre de toute année depuis la crise financière. Bien que la Réserve fédérale américaine ait décidé de maintenir ses taux directeurs inchangés, le ton de celle-ci laisse présager une future politique plus accommodante. Les marchés intègrent maintenant une baisse de taux de l'ordre de 100 points de base aux États-Unis au cours des douze prochains mois. De même, le président sortant de la BCE, Mario Draghi, a fait chuter les principaux rendements de la zone euro à de nouveaux creux records en suggérant qu'il faudrait peut-être recourir à une politique d'assouplissement plus tard cette année en l'absence d'une amélioration des perspectives d'inflation. Parallèlement à la chute des taux gouvernementaux sous-jacents, les écarts de crédit se sont resserrés un peu partout, bien qu'avec un environnement axé sur le risque, il était intéressant de constater un élargissement de 21 points de base dans les écarts CCC comparé à un resserrement de 34 points de base pour l'univers BB-B et un resserrement de 9 points de base pour les entreprises de qualité supérieure. Le crédit européen s'est bien comporté du point de vue des écarts basé sur la spéculation liée aux futures activités d'achat supplémentaires de la part de la BCE.

Dans ce contexte, le Fonds a donné lieu à un rendement positif solide, en raison avant tout des fluctuations des écarts de crédit, bien que l'exposition sur la durée ait été aussi bénéfique. Au niveau sectoriel, tous les secteurs ont été positifs, même si nos positions dans les services financiers ont été les plus fortes, suivies par celles dans les hauts rendements. Au niveau des émetteurs, seules quelques valeurs ont fait figure de détracteurs à un niveau marginal.

Pendant le mois, nous avons ajouté quelques noms de banques européennes ainsi qu'une certaine exposition aux services publics. Nous avons maintenu la durée du portefeuille à trois ans et notre risque principal a diminué à la suite du resserrement des écarts.

## Perspectives

En ce qui concerne les prochaines années, nos principaux indicateurs internes continuent de pointer vers une période de croissance mondiale décevante au second semestre 2019, même si des signes de stabilisation de l'activité se dessinent. Entretemps, des indicateurs de croissance de la masse monétaire, prise au sens étroit ou large, continuent d'être inférieurs à leurs moyennes à long terme, ce qui suggère une croissance économique mondiale et une dynamique d'inflation modérées pour l'avenir. Combiné aux signaux des banques centrales qui affichent une préférence en faveur d'une politique accommodante, ceci laisse suggérer que les marchés des obligations gouvernementales seront probablement soutenus au cours des prochains mois, même si les baisses de taux de la Réserve fédérale américaine risquent d'être décevantes en raison du niveau actuel des prix courants.

Il convient de souligner que les niveaux de croissance anticipés devraient être suffisants pour soutenir des entreprises de qualité supérieure. Nous pensons que la sélectivité est de mise pour les titres de qualité supérieure alors que nous estimons que les valorisations des titres à haut rendement sont justes dans l'ensemble étant donné les fondamentaux décents ascendants et nos attentes par défaut, avec des occasions sur les titres américains notés « B » surtout.

## 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.

# Fonds Actif à revenu fixe mondial Evolve

Au 30 juin 2019

## 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 0,65 % 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 59 308 \$. 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 13 688 \$. 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.

## 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 couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	49,22	50,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	1,01	0,24
Total des charges	(0,33)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,82	-
Profits latents (pertes latentes)	0,89	(0,83)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,39</b>	<b>(0,65)</b>
<b>Distributions :</b>		
Des produits (sauf les dividendes)	(0,75)	(0,13)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,75)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>51,02</b>	<b>49,22</b>

# Fonds Actif à revenu fixe mondial Evolve

Au 30 juin 2019

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

	30 juin 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :		
<b>Parts couvertes de catégorie A – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>4</sup>	50,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,39	-
Total des charges	(0,21)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	1,05	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,24)	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,99</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>		
Des produits (sauf les dividendes)	(0,25)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,25)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>50,37</b>	<b>-</b>
<b>Parts couvertes de catégorie F – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>4</sup>	50,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,39	-
Total des charges	(0,09)	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,02)	-
Profits latents (pertes latentes)	1,16	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,44</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>51,01</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 14 novembre 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.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Pour les périodes closes les :		
<b>Parts couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	28 062 122	9 843 937
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	550 000	200 000
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,43 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	30,79 %	5,58 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>5</sup>	51,02	49,22
Cours de clôture (\$)	51,02	49,28
<b>Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	1 571	-
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	31	-
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,59 %	-
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,43 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	30,79 %	-
Valeur liquidative par part (\$) <sup>5</sup>	50,37	-

# Fonds Actif à revenu fixe mondial Evolve

Au 30 juin 2019

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	5 086	-
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	100	-
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,73 %	-
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,43 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	30,79 %	-
Valeur liquidative par part (\$)	51,01	-

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

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 14 novembre 2018, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Bons du trésor américain	3,7
Phoenix Group Holdings	2,5
Arrow CMBS, série 2018-1, catégorie A1, taux variable	1,9
Royal Bank of Scotland Group PLC	1,8
Selecta Group BV, rachetables	1,7
FCT Crédit Agricole Habitat, série 2018-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,6
Paragon Mortgages PLC, série 25, catégorie A, taux variable, rachetables	1,5
Dutch Property Finance, série 2017-1, catégorie A	1,4
Madrid RMBS II FTA, taux variable, série 2006-2	1,4
Petrobras Global Finance BV	1,3
General Electric Company	1,3
Edison International, rachetables	1,2
ASR Nederland NV, taux variable, rachetables	1,2
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,2
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1,2
Erste Group Bank AG, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,2
NN Group NV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,2
Anglo American Capital PLC	1,2
CYBG PLC, taux variable, rachetables	1,2
CIT Group Inc.	1,1
Sprint Corporation	1,1

## Fonds Actif à revenu fixe mondial Evolve

Au 30 juin 2019

### 25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
CenturyLink Inc., série S	1,1
Votorantim Cimentos International SA	1,1
Aviva PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
Tesco Corporate Treasury Services PLC, rachetables	1,1
<b>Total</b>	<b>36,3</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Instruments de créance</b>	
Titres adossés à des actifs	8,3
Services de communication	9,9
Consommation discrétionnaire	6,3
Consommation de base	1,9
Énergie	12,5
Services financiers	29,4
Soins de santé	6,6
Produits industriels	5,0
Technologies de l'information	3,8
Matériaux	3,1
Immobilier	1,6
Services publics	3,9
Placements à court terme	3,7
Actifs dérivés	1,3
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs, moins les passifs	0,7
<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 mondial Evolve**