



Evolve ETFs

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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, ou celui de SEDAR, à l'adresse 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 portefeuille à l'aide de l'une ou l'autre de ces méthodes.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

Au 30 juin 2019

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire vise à fournir aux porteurs de parts du Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve (le « Fonds ») un revenu stable et une plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans un ensemble diversifié d'actions privilégiées principalement d'émetteurs canadiens, en plus d'émetteurs américains et internationaux.

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 -5,35 %. Puisque les parts de fonds commun de placement non couvertes de catégorie A et de catégorie F ont été lancées le 23 avril 2019, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. L'actif net du Fonds était de 243,288 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. En dépit du ralentissement, les économies nord-américaines ont affiché un rendement adéquat. On s'attendait à ce qu'elles ralentissent après avoir enregistré un bon rendement en 2018, en particulier dans le contexte de la déte fiscal aux États-Unis. 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. Au cours du trimestre, une pression de vente réactionnaire dans certains segments du marché canadien des actions privilégiées a continué de s'exercer. Les ventes étaient moins axées sur la qualité des entreprises et des titres et davantage sur l'évolution des taux de référence sous-jacents. En conséquence, le cours des actions privilégiées a continué d'être considérablement dissocié de la valeur à long terme et de la qualité du crédit, ce qui a nui au rendement du fait que les stratégies sont axées sur les sociétés à plus faible risque et les rendements rajustés selon le risque de crédit.

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 un peu plus de temps à rebondir. Lorsque nous sommes penchés sur l'horizon de placement à plus long terme, nous sommes restés assez satisfaits de nos placements sous-jacents du Fonds et de la catégorie d'actifs même, qui bénéficient d'une valorisation attrayante et qui offrent un avantage de rendement considérable par rapport aux autres options de revenu fixe offertes sur le marché. Globalement, la stratégie du portefeuille a donné lieu à de petits changements qui ont permis au portefeuille de conserver sa pondération dans les titres de sociétés sous-évalués par rapport au profil de risque de crédit inhérent. Nous avons continué d'affecter le capital aux occasions de placement offrant la plus grande probabilité d'un rendement supérieur rajusté selon le risque au cours d'un cycle.

Le marché canadien des actions privilégiées a connu une période tumultueuse depuis l'automne dernier. Le marché a été frappé par le climat de risque engendré par le début d'une guerre commerciale et par les attaques publiques du gouvernement américain contre la politique de la Réserve fédérale américaine. Cette pression s'est apaisée au début de l'année et la plupart des grands marchés d'actifs à risque ont connu une certaine forme de reprise. Toutefois, les actions privilégiées ont continué de souffrir de l'aversion générale des investisseurs pour cette catégorie d'actifs, malgré l'avantage d'un rendement important par rapport aux autres actifs générant des revenus. Étant donné la reprise de la guerre commerciale au cours du deuxième trimestre, l'incertitude sur les marchés s'est accrue, ce qui a continué de nourrir les craintes d'une récession. Cette incertitude et ces craintes se sont traduites une fois de plus par un sentiment négatif sur les marchés à risque et par un pessimisme généralisé. Toutefois, les marchés sont encore sous-évalués par rapport aux données fondamentales et, dans de nombreux cas, aux estimations.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

Au 30 juin 2019

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. De plus, les mouvements survenus dans le secteur des actions privilégiées se sont concentrés sur le type d'action privilégiée ou les taux de référence malgré une dissociation importante des écarts de crédit. Le principal moteur de rendement au cours d'un cycle donné de cette stratégie est le choix des titres et non l'anticipation des taux d'intérêt. Le portefeuille est construit sur la base d'une recherche de crédit approfondie et de méthodologies d'évaluation connexes afin de déceler les titres qui sont sous-évalués par rapport au marché. La stratégie du Fonds reste axée sur les sociétés à plus faible risque et sur le rendement rajusté selon le risque de crédit. Nous nous attendons à ce que cette catégorie d'actifs retrouve des prix plus adéquats à mesure que le sentiment de confiance s'améliore étant donné la stabilité des données financières. Les cours ont été grandement dissociés, ce qui laisse entrevoir des occasions de valeur ajoutée importantes dans les années à venir.

Bien que l'économie nationale se soit modérée par rapport aux niveaux plus élevés enregistrés les années précédentes, nous prévoyons une croissance positive à court terme, ce qui devrait contribuer à soutenir les actifs à risque à l'avenir. Compte tenu de cette opinion favorable, Foyston, Gordon & Payne Inc. prévoit que les taux d'intérêt canadiens augmenteront progressivement au fil du temps. La force fondamentale de l'économie, combinée au raffermissement des taux d'intérêt, devrait conférer une stabilité supplémentaire aux cours des actions privilégiées sur le marché tout en permettant une plus-value en capital saine. Comme il est indiqué ci-dessus, la valeur de la catégorie d'actifs est attrayante à l'heure actuelle. Cette catégorie confère un avantage considérable en matière de rendement par rapport aux autres options de titres à revenu fixe actuellement offertes sur le marché – une source supplémentaire de soutien.

Événements récents

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement prévu à la stratégie de placement du Fonds ou du 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 0,65 % 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 905 460 \$. 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.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 le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a engagé des frais d'administration de 208 945 \$. 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; agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et 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 actions privilégiées canadiennes 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 Fonds¹

	30 juin 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts non couvertes - actif net par part			
Actif net par part au début de la période	17,87	20,64	20,10
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,48	0,96	0,26
Total des charges	(0,09)	(0,22)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,29)	(0,30)	0,01
Profits latents (pertes latentes)	(1,09)	(5,78)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,99)	(5,34)	0,61
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,42)	-	-
Des dividendes	-	(0,44)	(0,06)
Des gains en capital	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,40)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	16,51	17,87	20,64
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ⁴	20,00	-	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,22	-	-
Total des charges	(0,08)	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,19	-	-
Profits latents (pertes latentes)	(1,14)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,19)	-	-
Distributions :			
Des produits (sauf les dividendes)	(0,14)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,14)	-	-
Actif net par part à la fin de la période	19,02	-	-
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ⁴	20,00	-	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,23	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,16)	-	-
Profits latents (pertes latentes)	(0,84)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,78)	-	-
Actif net par part à la fin de la période	19,22	-	-

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités au 30 juin 2019 et des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre des années présentées. Le Fonds a commencé ses activités le 29 septembre 2017.

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 actions privilégiées canadiennes Evolve

Au 30 juin 2019

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	243 286 479	226 117 125	6 708 228
Nombre de parts en circulation⁵	14 735 800	12 650 000	325 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,91 %	0,90 %	0,89 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,16 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,59 %	37,33 %	12,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,51	17,87	20,64
Cours de clôture (\$)	16,45	17,82	20,68
Parts non couvertes de catégorie A - ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	1 458	-	-
Nombre de parts en circulation⁵	77	-	-
Ratio des frais de gestion⁶	1,70 %	-	-
Ratio des frais d'opération⁷	0,16 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,59 %	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	19,02	-	-
Parts non couvertes de catégorie F - ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	19	-	-
Nombre de parts en circulation⁵	1	-	-
Ratio des frais de gestion⁶	0,00 %	-	-
Ratio des frais d'opération⁷	0,16 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,59 %	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	19,22	-	-

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2019 et au 31 décembre des autres années présentées.

6 Le ratio des frais de gestion (« RFG ») 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 du portefeuille 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 23 avril 2019 sont offertes depuis moins d'un an, il n'est pas permis de fournir des données sur le rendement.

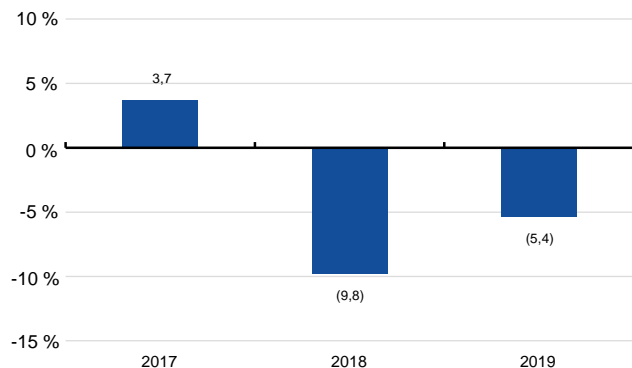
Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

Au 30 juin 2019

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour les périodes indiquées. Le graphique indique, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution d'un placement dans le Fonds entre le premier jour et le dernier jour de la période.

DIVS¹



¹ Le Fonds a commencé ses activités le 29 septembre 2017.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc., actions privilégiées, série D	3,0
Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 4,85 %, série II	2,7
Financière Sun Life, actions privilégiées, série 1	2,6
Financière Sun Life, actions privilégiées de catégorie C, série 3	2,6
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18	2,6
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	2,5
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série I	2,3
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 20	2,3
Fairfax Financial Holdings Limited, actions privilégiées, série G	2,2
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	2,2
BCE INC., actions privilégiées, série AI	2,1
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, 3,80 %, série 3	2,0
BCE Inc., actions privilégiées, série AG	2,0
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 5	2,0
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7	2,0
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, rachetables	2,0
Enbridge Inc., actions privilégiées, série P	2,0
Intact Financial Corporation, actions privilégiées, série 1	2,0
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 31	1,9
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 7	1,9
Banque canadienne de l'Ouest, actions privilégiées, série 5	1,8
TransCanada Corporation, actions privilégiées, série 9	1,8
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	1,7

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

Au 30 juin 2019

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 17	1,7
Brookfield Asset Management Inc., actions privilégiées, série 9	1,7
Total	53,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	7,6
Énergie	21,4
Services financiers	53,4
Produits industriels	0,6
Immobilier	0,8
Services publics	15,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
Total	100,0

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.



Evolve ETFs

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve