



Evolve ETFs

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

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, 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

31 décembre 2020

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 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, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré 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 terminé le 30 31 décembre 2020, les parts de FNB couvertes ont affiché un rendement de 0,8 %, les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 0,1 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 0,9 %. L'actif net du Fonds était de 31,2 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les six premiers mois de 2020 peuvent être divisés en deux parties dont le contraste est flagrant. Au cours du premier trimestre de 2020, la dynamique initiale positive du marché a été interrompue en février et en mars lorsque la COVID-19, une épidémie localisée, est devenue la plus importante pandémie mondiale depuis plus d'un siècle.

Simultanément, un désaccord entre les membres de l'OPEP et la Russie a entraîné une surabondance de l'offre sur le marché du pétrole, alors même que la demande mondiale s'effondrait à cause de la pandémie. Le prix du brut WTI est passé d'un peu plus de 60 \$ le baril au début de 2020 à un peu plus de 20 \$ le baril à la fin du trimestre. Peu de compagnies pétrolières sont rentables lorsque le prix du pétrole est inférieur à 30 dollars le baril et de nombreuses obligations sont en difficulté. Les pertes sont aussi attribuables à la qualité du crédit, les émissions notées CCC ayant le plus souffert puisque leur situation financière était déjà moins bonne.

Deux secteurs ont déçu. Certains titres financiers subordonnés européens et titres adossés à des créances hypothécaires qui se négociaient en vue de leur prochaine date de remboursement par anticipation, ont vu leur prix baisser puisque les obligations ne se négociaient plus en vue de cette date et étaient essentiellement « prorogées ». Les titres liés aux loisirs, qui, avant l'écllosion de coronavirus, étaient considérés comme le moyen le plus efficace de bénéficier de la forte consommation et du désir des millénariaux de vivre des expériences plutôt que d'acheter des choses, se sont retrouvés dans l'œil de la tempête créée par le coronavirus.

Les banques centrales et les gouvernements ont pris des mesures proactives pour atténuer le choc économique causé par la pandémie, avec des taux directeurs réduits à l'échelle mondiale et l'annonce de mesures de relance budgétaire importantes. Ces mesures ont été le principal moteur de la forte reprise des marchés financiers au deuxième trimestre, tout comme la diminution des taux d'infection et l'assouplissement des directives de santé publique dans de nombreux pays. À mesure que les secteurs plus risqués témoignaient de baisses plus importantes pendant la crise, la reprise avait tendance à être plus forte. Cependant, certains secteurs comme le commerce de détail, les compagnies aériennes et les hôtels font encore face à des défis importants et demeurent faibles.

Les mois d'été se sont avérés bons pour l'ensemble des actifs à risque, malgré des flambées d'infection par coronavirus (en particulier aux États-Unis), des publications de PIB fortement négatives au deuxième trimestre et des tensions croissantes entre les États-Unis et la Chine. Une relance politique au compte-gouttes s'est poursuivie, ce qui a soutenu les marchés des actifs. Les dirigeants de l'UE sont finalement parvenus à un accord sur le fonds de relance de l'UE de nouvelle génération et sur un budget pluriannuel qui, avec les récentes mesures politiques de la BCE, ont contribué à ancrer les rendements des obligations périphériques en euro et à supprimer la volatilité sur ces marchés. Pendant ce temps, les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans ont continué de baisser, terminant le mois à 0,53 %, frôlant ses plus bas niveaux. Les titres pétroliers ont poursuivi leur forte reprise, même si le prix du brut WTI se situe à environ 40 \$ le baril.

Le mois d'août a été marqué par une reprise continue de l'activité économique mondiale, quelque peu limitée par un volume inhabituellement élevé d'émissions de sociétés pour cette période de l'année. Le discours du président de la Réserve fédérale, Jay Powell, lors du symposium annuel de Jackson Hole, a également donné lieu à une hausse des rendements des bons du Trésor américain, en particulier à long terme, ce qui a entraîné un rendement inférieur des émissions libellées en dollars américains. En outre, les émetteurs des marchés émergents (en particulier l'Asie) ont enregistré un rendement supérieur en août, tout comme les crédits liés aux marchandises, y compris les producteurs pétroliers, offrant un répit à certains des émetteurs les moins performants.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

La majorité des sociétés du S&P 500 ont été surprises par les résultats positifs et bon nombre par les produits au troisième trimestre. Bien qu'il y ait eu des indications d'une reprise globale de l'activité économique, le thème de la divergence entre les secteurs exposés à la COVID et les autres s'est poursuivi tout au long de 2020.

Le mois d'octobre a été un mois positif pour le crédit dans son ensemble, les écarts se resserrant de 7 points de base pour les obligations de société de qualité supérieure et de 6 points de base pour celles à rendement élevé. Cette situation existait malgré une détérioration du climat à la fin du mois, alors que le nombre de cas de COVID-19 augmentait en Europe et que plusieurs gouvernements imposaient des restrictions de nouveau. Les sociétés d'exploration du secteur de l'énergie ont également connu un mois difficile, le prix du brut WTI ayant chuté à 35 \$ le baril. La courbe des taux américains s'est accentuée, les taux à court terme restant stables, tandis que la courbe des taux en euro s'est légèrement aplatie. La propension au risque est restée positive en novembre, alors que Joe Biden a remporté la présidence lors des élections américaines très attendues et que les essais de vaccins contre la COVID-19 ont fait naître l'espoir d'un déploiement généralisé des vaccins au début de 2021.

Les données macroéconomiques à l'échelle mondiale suggèrent un ralentissement du rythme de la reprise établi au troisième trimestre. Toutefois, les décideurs de la BCE ont continué de faire savoir clairement que la situation financière serait appuyée activement aussi longtemps que nécessaire afin de soutenir la reprise économique.

Malgré une augmentation des taux d'infection par coronavirus dans le monde et la mise en place de nouvelles restrictions de voyage à la fin de 2020, la propension au risque de marché a été soutenue par une autre série de mesures de relance aux États-Unis, un accord commercial entre l'Union européenne et le Royaume-Uni et le paysage politique extrêmement accommodant que la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne continuent d'envisager dans un avenir prévisible. Le prix du pétrole brut a continué de se redresser, terminant à un peu plus de 48 \$ le baril (après avoir commencé l'année 2020 à 61 \$).

Les marchés du crédit ont réagi positivement à ces nouvelles en resserrant les écarts de 7 points de base pour les titres de qualité supérieure et de 42 points de base pour ceux à rendement élevé. Les titres moins bien notés et ceux des marchés émergents ont enregistré un rendement supérieur aux secteurs plus défensifs. Pour l'ensemble de l'année, les écarts des titres de qualité supérieure ont terminé à seulement 1 point de base au-dessus de leur point de départ, tandis que ceux des titres à rendement élevé se sont élargis de 35 points de base. La plupart des catégories d'actifs de crédit ont produit des rendements totaux positifs pour l'année grâce au portage et à la baisse des taux d'intérêt, la seule exception notable étant les titres à rendement élevé du secteur de l'énergie qui ont terminé en baisse de 6 %.

Dans ce contexte, le portefeuille a progressé de 74 points de base, poursuivant sa reprise par rapport aux creux de mars et portant les rendements cumulatifs de l'année à 174 points de base. Nos avoirs à rendement élevé dans les secteurs de l'énergie et des services financiers ont ouvert la voie, les titres des marchés émergents ayant également affiché de solides rendements. Il n'y avait que quelques détracteurs et aucun d'eux n'a coûté plus de 1 point de base.

À la fin de l'année, nous avons ajouté des titres aux secteurs des produits industriels, des biens de consommation et des télécommunications. Nous avons effectué de nombreuses rotations d'émetteurs individuels au sein des services financiers, mais avons maintenu la stabilité de l'exposition globale. Nous avons également effectué des rotations d'émetteurs individuels dans les secteurs des biens d'équipement, du transport et des produits industriels, tout en conservant de la trésorerie. Nous avons effectué des réductions dans les secteurs appartenant au gouvernement, les supermarchés, l'énergie, la technologie et les services publics. En décembre, nous avons transféré une partie de nos risques liés aux services financiers de l'assurance aux banques et à une FPI. Nous avons liquidé notre position de couverture sur indice d'actions au début du mois, ce qui a été avantageux, car les marchés boursiers se sont redressés pendant la période des Fêtes.

Il y a un équilibre entre les facteurs compensatoires, ce qui maintient l'orientation générale des marchés du crédit vers l'incertitude à ce stade. Nous restons d'avis que la politique monétaire demeurera souple en 2021. Le flux des émissions de crédit devrait s'atténuer, ce qui ajoutera un facteur technique positif.

Alors que l'approbation de plusieurs vaccins contre la COVID-19 est un élément positif, il y aura des défis logistiques dans la mise en œuvre et des infections persistantes à court terme. Les vaccins devraient à leur tour contribuer à la reprise économique, mais cela peut être compensé par une décélération des mesures de relance monétaire et fiscale, ainsi que par un chômage persistant et des problèmes particuliers aux entreprises. Un autre risque est que les entreprises deviennent plus confiantes à mesure que les vaccins sont déployés et qu'elles utilisent leurs importants soldes de trésorerie pour racheter des actions, augmentant ainsi l'effet de levier, ou que le déploiement des vaccins se déroule plus lentement que prévu.

Dans l'ensemble, notre scénario de référence pour 2021 est que les rendements du crédit devraient être dirigés par les résultats, la sélectivité étant requise tant au niveau du secteur que de l'émetteur.

Événements récents

En 2020, une pandémie mondiale de COVID-19 a été déclarée, ce qui a amené les gouvernements du monde entier à prendre des mesures sans précédent pour freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné un niveau élevé d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers et ont eu un énorme impact sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les répercussions de ces développements sont inconnues à l'heure actuelle, ce qui empêche d'estimer l'impact financier sur les placements.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

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 terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 264 207 \$. 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.evolveeefs.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 terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais d'administration de 63 930 \$. 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, 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 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

	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	51,36	49,22	50,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	1,83	1,93	0,24
Total des charges	(0,48)	(0,50)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(1,94)	0,64	-
Gains (pertes) latents	0,38	0,97	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,21)	3,04	(0,65)
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,07)	(1,50)	(0,13)
Remboursement de capital	(0,43)	-	-
Total des distributions annuelles³	(1,50)	(1,50)	(0,13)
Actif net par part à la fin de la période	50,22	51,36	49,22

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

Actif net par part du Fonds ¹ (suite)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	50,46	50,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	1,75	1,31	s.o.
Total des charges	(0,88)	(0,66)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	1,43	(0,69)	s.o.
Gains (pertes) latents	1,72	1,53	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,02	1,49	s.o.
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,39)	(1,00)	s.o.
Remboursement de capital-	(0,04)	-	-
Total des distributions annuelles³	(1,43)	(1,00)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	48,94	50,46	s.o.
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	51,61	50,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	1,86	1,31	s.o.
Total des charges	(0,48)	(0,27)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(2,12)	0,26	s.o.
Gains (pertes) latents	0,56	0,55	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,18)	1,85	s.o.
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,02)	(0,50)	s.o.
Remboursement de capital	(1,41)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(1,43)	(0,50)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	50,61	51,61	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre, 2020, 2019 et 2018. Les parts de FNB couvertes ont été lancées le 14 novembre 2018 et les parts d'OPC couvertes de catégories A et F ont été lancées 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.

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	30 658 805	39 063 215	9 843 937
Nombre de parts en circulation ⁴	610 505	760 505	200 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,92 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,06 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	90,99 %	57,54 %	5,58 %
Valeur liquidative par part (\$)	50,22	51,36	49,22
Cours de clôture (\$)	50,13	51,29	49,28
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	503 809	6 628	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	10 294	131	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,76 %	1,84 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	53	5 147	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	1	100	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	0,93 %	0,85 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	50,61	51,61	s.o.

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre, 2020, 2019 et 2018.

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.

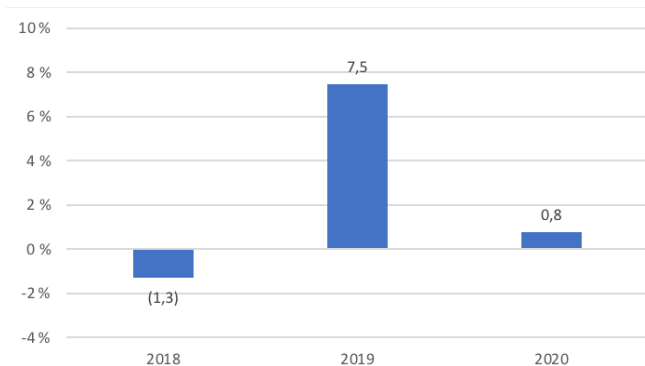
Rendement passé

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.

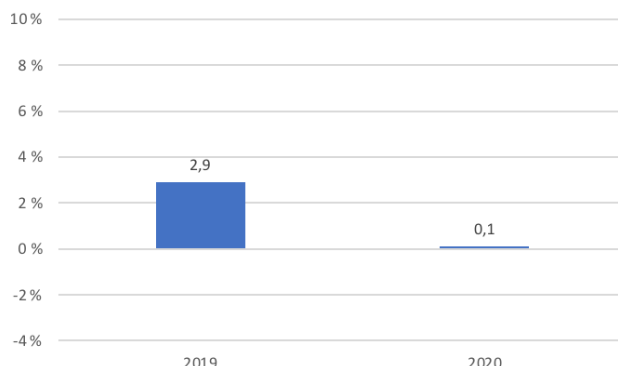
Rendements annuels

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 les périodes indiquées. Les graphiques indiquent, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour de chaque période jusqu'à la date de clôture de cette période.

Parts de FNB couvertes EARN¹



Parts d'OPC couvertes de catégorie A²



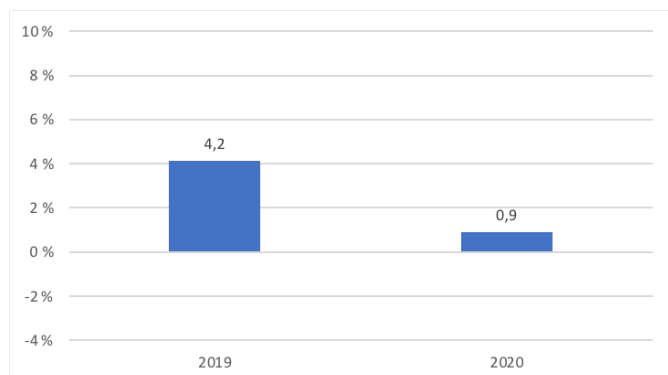
1 Les parts de FNB couvertes ont commencé leurs activités le 14 novembre 2018.

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

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

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.

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. 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 ¹ (%)	Un an (%)
Parts de FNB couvertes	3,2	0,8
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate Index (100 % couvert en \$ CA)	5,1	4,1
Parts d'OPC couvertes de catégorie A	1,8	0,1
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate Index (100 % couvert en \$ CA)	6,9	4,1
Parts d'OPC couvertes de catégorie F	3,0	0,9
Indice ICE BofA 1-5 Year Global Corporate Index (100 % couvert en \$ CA)	6,9	4,1

¹ Depuis la date de création du 14 novembre 2018 pour les parts de FNB couvertes et depuis la date de création du 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 (%)
Crédit Agricole Assurances, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7
NN Group NV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7
Logicor Financing SARL, rachetables	1,6
Arrow CMBS, série 2018-1, catégorie A1, taux variable	1,6
FCT Credit Agricole Habitat, série 2018-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,5
Broadcom Corporation/Cayman Finance Limited, rachetables	1,4
RSA Insurance Group PLC, taux variable, rachetables	1,3
Energy Transfer Operating Limited Partnership, rachetables	1,3
Arcelik AS	1,3
Ripon Mortgages PLC	1,3

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

31 décembre 2020

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Nexi SpA	1,3
Rolls-Royce PLC, rachetables	1,3
Lloyds Banking Group PLC	1,2
London Wall Mortgage Capital PLC, taux variable, rachetables	1,2
Paragon Mortgages PLC, série 25, catégorie A, taux variable, rachetables	1,1
Intesa Sanpaolo SpA	1,1
Thames Water Utilities Finance PLC	1,1
Western Digital Corporation, rachetables	1,1
Jaguar Land Rover Automotive PLC, rachetables	1,1
Macy's Retail Holdings Inc., rachetables	1,1
EDP - Energias de Portugal SA, taux variable, rachetables	1,1
Iberdrola International BV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
Enel SpA, Variable, rachetables	1,1
Lennar Corporation, rachetables	1,1
KBC Group NV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
Total	31,8

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	9,1
Services de communication	7,2
Biens de consommation discrétionnaire	11,7
Biens de consommation de base	1,4
Énergie	9,8
Services financiers	28,0
Soins de santé	4,4
Produits industriels	5,9
Technologies de l'information	3,2
Matériaux	2,6
Immobilier	6,1
Services publics	5,3
Actifs dérivés	0,8
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Autres actifs, moins les passifs	0,9
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.



Evolve ETFs

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve