



Evolve ETFs

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

31 décembre 2020

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres 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 qualité inférieure, en vue d'accroître le rendement du portefeuille.

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 potentiels 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 31 décembre 2020, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 9,4 %, les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 7,8 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 8,3 %. L'actif net du Fonds était de 16,6 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

FAITS MARQUANTS MACROÉCONOMIQUES

L'optimisme du Nouvel An s'est estompé en février, en raison de l'incidence croissante de l'épidémie de coronavirus en cours sur les gens et sur l'économie. Alors que l'épidémie s'étendait, la peur et l'incertitude au jour le jour ont eu des incidences défavorables sur la croissance globale de la Chine au premier trimestre de 2020. Le confinement des populations, la fermeture d'entreprises et les restrictions en matière de déplacements dans le pays ont tous étouffé la croissance du PIB. Le commerce mondial et les chaînes d'approvisionnement industrielles ont été grandement touchés par ces confinements, ce qui a affaibli davantage les perspectives de croissance mondiales à court et à moyen terme.

Le prix des marchandises a fortement baissé à la fin du mois de février, les acheteurs craignant que l'épidémie de coronavirus n'entraîne une baisse de la demande de matières premières, de carburant et de denrées alimentaires dans le monde entier. La faiblesse des marchés de l'énergie, le ralentissement de la croissance mondiale et une fuite généralisée vers les titres de qualité ont entraîné une nouvelle baisse des taux effectifs des obligations.

Pendant presque tout le mois de février, les marchés boursiers mondiaux sont demeurés calmes et ont délaissé les risques émergents pour la croissance mondiale. Cependant, cette situation a changé brusquement au cours de la dernière semaine du mois, les marchés boursiers mondiaux ayant chuté à des niveaux records. Le marché des actions privilégiées a poursuivi sa tendance à refléter le pessimisme des investisseurs et a chuté. Les autres actifs à risque ont réagi de façon moins draconienne. Les écarts de crédit des entreprises canadiennes, par exemple, ne se sont pas élargis de façon significative, ce qui, combiné à la baisse des rendements gouvernementaux, s'est traduit par des rendements positifs.

Les obligations de sociétés de notre portefeuille ont affiché un rendement positif en février. Le portefeuille offrait un avantage de rendement significatif, grâce à une faible pondération dans les titres hybrides et une exposition aux actions privilégiées. Ces titres hybrides et actions privilégiées offraient des rendements nettement plus élevés que les obligations de sociétés présentant un risque de crédit plus élevé.

Malgré les vents contraires qui se sont soulevés au cours du premier trimestre, le rendement du portefeuille FIXD Evolve a nettement dépassé celui de l'indice de référence au deuxième trimestre, grâce à la reprise des écarts de rendement des obligations de sociétés et des actions privilégiées. Ces marchés ont choisi de se concentrer non sur l'incidence défavorable actuelle de la pandémie, mais plutôt sur les imposantes mesures de relance (monétaire et budgétaire) qui soutiennent l'économie.

Le marché des actions et celui des titres de créance de sociétés ont connu une reprise au deuxième trimestre après la forte liquidation du mois de mars et étaient prêts pour un rebondissement économique complet. Addenda continue de délaissé le portefeuille de placements de l'ancien gestionnaire et a commencé à ajouter des stratégies périphériques comme le crédit mondial (ajouté au début de juin), les obligations à rendement élevé et les prêts hypothécaires commerciaux.

L'économie mondiale a connu une reprise impressionnante au troisième trimestre, stimulée par les mesures de relance monétaire et budgétaire, qui ont continué à favoriser le rendement solide du marché des actions et du marché du crédit de sociétés. Les évaluations d'actions et de crédit semblaient comporter des écarts fondamentaux, les rendant vulnérables face à la durée prolongée de la pandémie ainsi qu'aux chocs économiques et géopolitiques.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2020

Au troisième trimestre, le portefeuille a affiché un rendement nettement supérieur à celui de l'indice de référence de plus de 200 points de base. Cela signifie que le rendement du fonds dépasse celui de l'indice de 450 points de base, depuis que Addenda a pris le portefeuille en charge le 1^{er} avril 2020. Ce rendement supérieur a été en partie généré par la répartition des actions privilégiées selon une stratégie périphérique qui a permis de réaliser des rendements à deux chiffres, grâce à l'émission récente de billets de capital à recours limité (LRCN) par les banques canadiennes sur le marché obligataire. Le marché s'attend maintenant à ce que l'offre d'actions privilégiées des banques et sur l'ensemble du marché diminue en raison de ces billets de capital à recours limité. Au sein de la composante de titres à revenu fixe de base, la sélection judicieuse des titres dans les secteurs des obligations provinciales et des obligations de sociétés a été la principale source de valeur ajoutée.

Malgré une deuxième vague d'infections par la COVID-19 au quatrième trimestre, les marchés des actions et du crédit se sont redressés grâce à un résultat électoral favorable aux États-Unis et à l'annonce de l'accès à des vaccins viables avant la fin de l'année. Le rendement du Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve a nettement dépassé celui de son indice de référence au cours du trimestre. Le rendement supérieur au cours de la période est attribuable au rendement supérieur à l'indice de référence réalisé dans le cadre des stratégies périphériques, plus particulièrement par les actions privilégiées qui ont continué leur remontée amorcée au printemps de cette année.

La reprise de l'économie et la réussite de la distribution des vaccins en 2021, soutenus par une politique monétaire accommodante et des dépenses fiscales accrues, pourraient forcer un redressement de la courbe des taux et un resserrement des écarts de crédit. Cela étant dit, les taux d'intérêt devraient demeurer dans une fourchette assez basse pendant un certain temps, et la durée du portefeuille sera gérée activement pour tirer parti des volatilités.

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.

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 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,20 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non 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 82 959 \$. 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.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. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais d'administration de 38 683 \$. 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2020

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 non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	19,75	19,37	20,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,71	0,66	0,48
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,56	0,12	(0,03)
Gains (pertes) latents	0,22	0,34	(0,40)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,38	1,01	(0,07)
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,47)	(0,47)	(0,32)
Dividendes	(0,15)	(0,06)	(0,01)
Gains en capital	-	(0,07)	(0,01)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,06)	(0,16)
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(0,66)	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	20,91	19,75	19,37
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	20,09	20,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,63	0,05	s.o.
Total des charges	(0,28)	0,01	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,12	s.o.
Gains (pertes) latents	1,85	(0,09)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,28	0,09	s.o.
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,30)	-	s.o.
Dividendes	(0,09)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,39)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	21,27	20,09	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2020

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	20,26	20,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,70	0,04	s.o.
Total des charges	(0,13)	0,01	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,13	s.o.
Gains (pertes) latents	1,14	0,08	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,94	0,26	s.o.
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,30)	-	s.o.
Dividendes	(0,09)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,39)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	21,54	20,26	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 29 mars 2018 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 4 juin 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

	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Pour les périodes closes les :			
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	16 207 407	30 612 500	24 693 049
Nombre de parts en circulation ⁴	775 000	1 550 000	1 275 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,55 %	58,00 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,02 %	0,00 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	86,86 %	30,80 %	52,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,91	19,75	19,37
Cours de clôture (\$)	20,81	19,80	19,33
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	77 699	20	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	3 653	1	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,34 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,02 %	0,00 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	86,86 %	30,80 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	21,27	20,09	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2020

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	304 424	20	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	14 131	1	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,60 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,02 %	0,00 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	86,86 %	30,80 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	21,54	20,26	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.

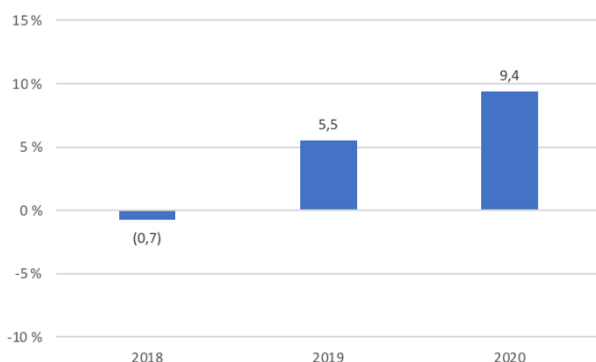
Rendement passé

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.

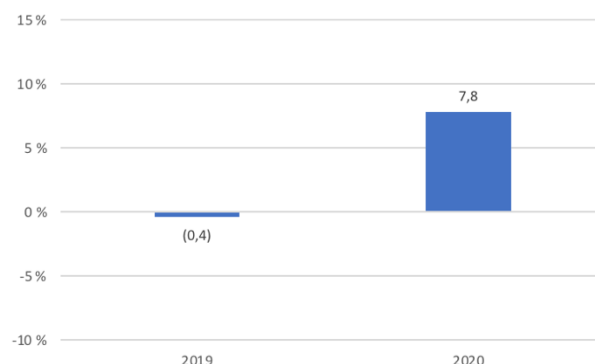
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement annuel des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non 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 non couvertes FIXD¹



Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



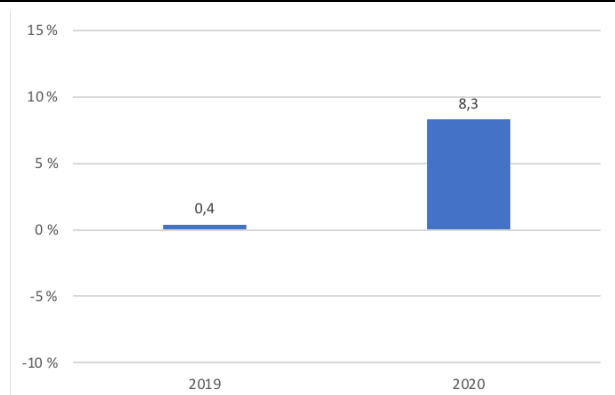
1 Les parts de FNB non couvertes ont commencé leurs activités le 29 mars 2018.

2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds ont commencé le 4 juin 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2020

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds ont commencé le 4 juin 2019.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F. À titre de comparaison, nous avons fourni le rendement de l'indice FTSE TMX Canada Universe Bond (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 (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes	5,1	9,4
Indice FTSE TMX Canada Universe Bond	6,1	8,7
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	4,7	7,8
Indice FTSE TMX Canada Universe Bond	5,9	8,7
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	5,5	8,3
Indice FTSE TMX Canada Universe Bond	5,9	8,7

1 Depuis la date de création du 29 mars 2018 pour les parts de FNB non couvertes et depuis la date de création du 4 juin 2019 pour les parts d'OPC non couvertes des catégories A et F.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve	16,2
Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve	10,3
Province de l'Ontario	7,4
Hydro-Québec	5,0
Province du Manitoba	2,9
Royal Office Finance Limited Partnership, série A	2,9
Fifth Avenue Limited Partnership	2,8
Province de l'Ontario	2,8
Fortis Inc.	2,7
L'Empire, compagnie d'assurance-vie, taux variable, rachetables	2,5
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables	2,4

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

31 décembre 2020

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables	2,4
Gouvernement du Canada	2,4
The Hospital for Sick Children, série A	2,4
Original Wempi Inc., série B2	2,3
Canada Life Capital Trust, série B, rachetables	2,3
Fair Hydro Trust, rachetables	2,1
Ville de Toronto	2,0
AltaGas Canada Inc., rachetables	1,9
Brookfield Asset Management Inc.	1,8
Financière Manuvie, taux variable, rachetables	1,6
Financière Sun Life., taux variable, rachetables	1,6
Enbridge Inc., taux variable, rachetables	1,5
New Brunswick (F-M) Project Company Inc.	1,5
Bow Centre Street Limited Partnership, série B	1,4
Total	85,1

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	2,0
Services de communication	1,2
Biens de consommation discrétionnaire	2,2
Énergie	4,0
Services financiers	18,3
Gouvernement	28,6
Soins de santé	2,4
Produits industriels	0,7
Immobilier	7,0
Services publics	5,7
Titres de capitaux propres	
FNB – actions canadiennes	26,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres actifs, moins les passifs	0,8
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.



Evolve ETFs

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve