



Evolve ETFs

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

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 non 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, 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 actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

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

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 15,9 %. Les parts d'OPC de catégorie A non couvertes ont affiché un rendement de 15,4 % et les parts d'OPC de catégorie F non couvertes ont affiché un rendement de 14,3 %. L'actif net du Fonds était de 157,6 millions de dollars au 30 juin 2021.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier trimestre, le marché canadien des actions privilégiées a affiché un rendement positif grâce à des rentrées de fonds nettes positives au sein de la catégorie d'actifs. Cette situation a fait en sorte que l'indice des actions privilégiées S&P/TSX a rapporté 8,84 %, surclassant ainsi les principaux marchés des actions et des titres à revenu fixe au cours du trimestre. L'absence de nouvelles actions privilégiées en circulation (seulement 450 M\$) et les nombreux rachats (1,77 G\$), conjugués aux attentes de rachats futurs, en raison des billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL), ont contribué aux rendements positifs du marché. En outre, la prévision d'une inflation plus élevée et la hausse des taux effectifs des actions privilégiées ont créé une demande pour cette catégorie d'actifs, provoquant ainsi une reprise du marché. Le rendement sectoriel trimestriel de l'indice à l'égard des titres perpétuels, des titres à taux fixe rajustable et des titres à taux variable au quatrième trimestre s'est établi à 2,9 %, à 12,5 % et à 22,9 %, respectivement.

Le rendement remarquable au premier trimestre du Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve est attribuable à une sélection de titres rigoureuse et à une surpondération en titres à taux fixe rajustable à faibles taux.

Le dernier mois du deuxième trimestre a lui aussi été positif pour la plupart des catégories d'actifs, à l'exception des obligations à court terme. Les membres de la Réserve fédérale américaine ont révisé à plus tard leurs prévisions de hausse des taux d'intérêt, ce qui a fait grimper le rendement des obligations à court terme, tandis que le reste de la courbe de rendement a reculé. Les actions ont d'abord réagi négativement, laissant présager que les conditions de liquidité qui ont cours à l'heure actuelle sur les marchés pourraient être chose du passé, mais cette idée a rapidement été mise de côté et les actions ont poursuivi leur progression vers des sommets inégalés à la fin du mois.

L'indice S&P TSX a enregistré un rendement de 8,54 % au cours du deuxième trimestre, tandis que le S&P 500 a affiché un rendement de 6,95 % (en \$ CA). En ce qui concerne les titres à revenu fixe, ce sont les obligations à long terme qui ont affiché le meilleur rendement pendant le trimestre dans un contexte où les rendements avaient légèrement baissé dans ce segment de marché, comme il est précisé ci-dessus. Les obligations provinciales, dont les durations sont les plus longues de l'indice Universe, ont surclassé les obligations fédérales et les obligations de sociétés. L'indice FTSE Russell Universe a enregistré un rendement de 1,66 % et l'indice FTSE Corporate s'est établi à 1,28 %. L'indice des actions privilégiées a également poursuivi sa remontée en enregistrant un rendement de 5,02 %, ce qui porte son cumul annuel à 14,30 %. Il n'y a eu aucune nouvelle émission d'actions privilégiées au cours du trimestre (cumul annuel de 450 M\$), mais il y a eu plusieurs rachats (3,9 G\$). Les cours élevés sont attribuables au fait que les institutions financières ont modifié leur capital réglementaire en émettant des billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL) et en rachetant des actions privilégiées.

Au T2, le Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve a essentiellement égalé le rendement de l'indice de référence.

Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt se situent dans une fourchette limitée et estimons qu'ils pourraient augmenter à court terme. Nous croyons que la faiblesse de l'offre d'actions privilégiées et que les attentes d'une inflation élevée seront favorables à cette catégorie d'actifs. Toutefois, l'évolution du marché des BRCRL et des titres à revenu fixe hybrides pourrait constituer un risque pour le marché des actions privilégiées. À l'avenir, nous nous attendons à ce que le rendement soit principalement attribuable aux revenus en dividendes plutôt qu'à l'appréciation des cours comme celle que nous avons constatée au cours des 12 derniers mois.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

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 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,40 % 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 547 246 \$. 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais d'administration de 125 989 \$. 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 actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

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

	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	15,68	16,86	17,87	20,64	20,04
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,42	0,85	0,94	0,96	0,26
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,17)	(0,22)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,50	(4,85)	(1,34)	(0,30)	0,01
Gains (pertes) latents	1,65	2,55	0,22	(5,78)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,48	(1,61)	(0,35)	(5,34)	0,61
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,74)	(0,77)	(0,44)	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,10)	(0,14)	(0,40)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,91)	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	17,73	15,68	16,86	17,87	20,64
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période ⁴	18,04	19,41	20,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48	0,97	0,77	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,25)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,53	(5,15)	(2,30)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	2,08	4,91	4,63	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,91	0,41	2,85	s.o.	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	-	-	s.o.	s.o.
Dividendes	-	(0,84)	(0,49)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	-	(0,07)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,56)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	20,37	18,04	19,41	s.o.	s.o.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Partis non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	20,06	20,22	20,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48	1,01	0,76	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,11)	(0,03)	(0,02)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,60	(5,98)	(1,41)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	0,92	4,90	0,89	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,89	(0,10)	0,22	s.o.	s.o.
Distributions:					
Revenu (hors dividendes)	(0,28)	-	-	s.o.	s.o.
Dividendes	-	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,28)	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	22,63	20,06	20,22	s.o.	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2021 ainsi que de ses états financiers annuels audités aux 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 27 septembre 2017 et les parts d'OPC non 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Partis de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	157 284 748	136 368 768	209 870 181	226 117 125	6 708 228
Nombre de parts en circulation ⁴	8 869 800	8 694 800	12 444 800	12 650 000	325 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,92 %	0,90 %	0,90 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,18 %	0,13 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	31,05 %	60,97 %	81,45 %	37,33 %	12,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,73	15,68	16,86	17,87	20,64
Cours de clôture (\$)	17,72	15,63	16,82	17,82	20,68
Partis non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	346 252	615 781	375 544	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	16 995	34 136	19 345	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,76 %	1,78 %	1,73 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,18 %	0,13 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	31,05 %	60,97 %	81,45 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	20,37	18,04	19,41	s.o.	s.o.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	11 554	20	20	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	510	1	1	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,86 %	0,00 %	0,00 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,11 %	0,18 %	0,13 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	31,05 %	60,97 %	81,45 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	22,63	20,06	20,22	s.o.	s.o.

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2021 ainsi qu'aux 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.

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.

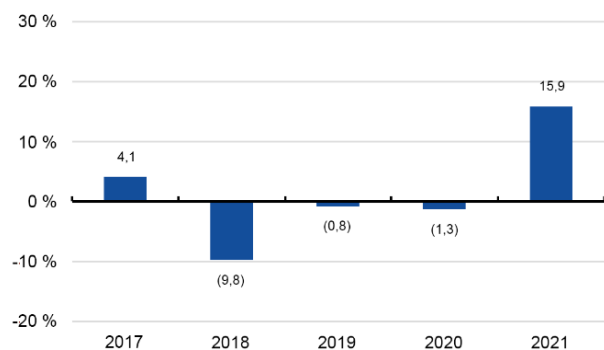
Rendement passé

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

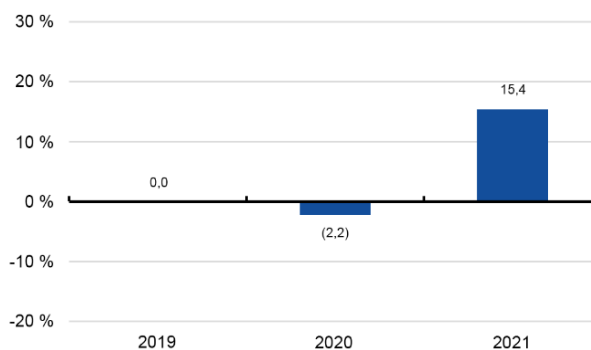
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021. Les graphiques indiquent, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour de chacun des exercices jusqu'à la date de clôture de chacun de ces exercices.

Parts de FNB non couvertes DIVS¹



1 Les parts de FNB non couvertes ont commencé leurs activités le 27 septembre 2017.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²

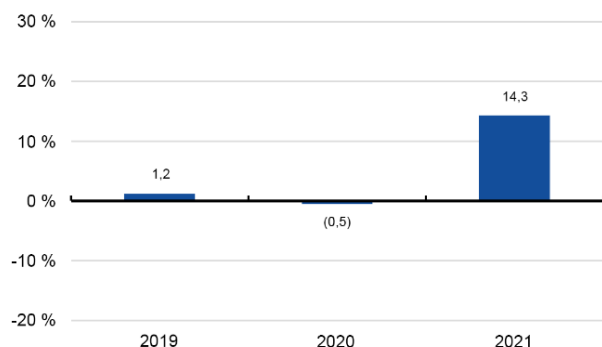


2 Les activités liées aux parts d'OPC de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



³ Les activités liées aux parts d'OPC de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	4,2
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	3,8
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G	3,2
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 17	3,2
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	3,0
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	2,9
Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, série II	2,8
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 40	2,4
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7	2,4
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 5	2,4
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 45	2,4
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 3	2,3
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	2,2
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7	2,2
AltaGas Limited, actions privilégiées, série E	2,1
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,1
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18	2,0
Financière Sun Life inc., actions privilégiées, série 1	2,0
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 14	2,0
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S	1,9
Actions Privilégiées Énergie Renouvelable Brookfield Inc., actions privilégiées, série 5	1,8
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série I	1,7
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 31	1,7
AltaGas Limited, actions privilégiées, série G	1,6
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série E	1,6
Total	59,9

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2021

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	1,2
Énergie	21,1
FNB – actions canadiennes	0,1
Services financiers	55,5
Immobilier	4,5
Services publics	11,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)
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 actions privilégiées canadiennes Evolve