



Evolve ETFs

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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, 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2021

Investment Objective and Strategies

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les parts de FNB couvertes ont affiché un rendement de 1,2 %, les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 1,3 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,0 %. L'actif net du Fonds était de 28,6 millions de dollars au 30 juin 2021.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les marchés ont commencé l'année 2021 en tirant parti de la conjoncture bénéfique de la fin de 2020. Le thème « reflation », qui a caractérisé la direction des marchés au cours des six à neuf derniers mois, a bénéficié d'un nouvel élan après que les démocrates ont pris le contrôle du Sénat américain à l'issue du second tour des élections dans l'État de la Géorgie, ce qui a ravivé l'espoir d'un autre important plan de relance budgétaire au début de 2021.

À la fin du premier trimestre, la demande pour les titres à revenu fixe sur les marchés était plutôt modérée malgré une amélioration de la conjoncture aux États-Unis et au Royaume-Uni, ce qui contraste avec la résurgence des infections à la COVID-19 et des mesures de confinement en Europe continentale. Le président Biden a signé un plan de relance de deux billions de dollars et annoncé un autre programme d'infrastructure et de création d'emplois s'élevant à deux billions de dollars, tandis que la Réserve fédérale américaine a maintenu les taux directeurs et indiqué sa volonté de tolérer une inflation temporairement supérieure à sa cible. Les prix du pétrole ont fortement grimpé au début du mois, le prix du brut WTI atteignant 66 \$ le baril, puis ont reculé et ont été volatils le reste du mois, clôturant à un peu moins de 60 \$ le baril.

Les écarts des titres de qualité investissement se sont élargis de trois points de base, tandis que ceux des titres à haut rendement se sont resserrés de 11 points de base. Les titres à durée plus courte ont affiché un rendement global supérieur en raison de la hausse des taux. Les titres des marchés émergents ont affiché des écarts plus grands, principalement en raison de l'instabilité politique en Turquie et au Brésil.

À la fin du deuxième trimestre, le marché s'est surtout concentré sur la possibilité que la Réserve fédérale américaine amenuise ses politiques fort accommodantes, compte tenu de la solide croissance économique et des pressions inflationnistes à court terme. La Fed a en effet surpris le marché avec un changement de ton plus ferme que prévu, mais le rendement des obligations d'État a été mitigé – les taux des obligations d'État américaines à 5 ans ont augmenté de 9 points de base pour s'établir à 0,89 %, tandis que les taux à 10 ans ont chuté de 13 points de base, à 1,47 %. Le dollar américain s'est également raffermi, ce qui a contribué à la sous-performance des émetteurs des marchés émergents. En Europe, la Banque centrale a maintenu sa position, mais a revu à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation; le rendement des obligations d'État de base a peu changé, mais les écarts des titres périphériques se sont resserrés.

Dans ce contexte, tous les segments du Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve ont contribué positivement dans l'ensemble : les financières ont mené le bal et les titres à haut rendement ont également emboîté le pas, notamment dans le secteur de l'énergie.

Nous nous attendons à ce que les taux de défaillance demeurent faibles, de sorte que le principal risque à ce stade est l'élargissement des écarts. À cet égard, les titres à rendement élevé se comparent avantageusement aux titres de qualité investissement et aux titres à revenu fixe d'autres segments. Alors que les banques centrales commencent à assouplir leurs mesures d'accommodement, nous estimons que les actifs à durée courte et à écarts élevés surclasseront l'indice. Nous ne nous attendons pas à ce que les écarts se resserrent, mais nous considérons les titres à revenu fixe comme une position susceptible de résister à une contraction modérée des écarts ou des rendements des obligations d'État.

Alors que nous constatons que la tendance du marché s'oriente globalement vers la pleine valeur, certaines occasions peuvent toujours se présenter. Un ensemble d'occasions à l'échelle mondiale nous permet de prendre des positions souples, en fonction de nos attentes concernant les mesures que

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2021

les banques centrales prendront et la croissance de l'économie mondiale.

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 des répercussions majeures sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les conséquences de ces événements 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 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 113 458 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais d'administration de 26 084 \$. 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, les frais de bourse et de licence et les 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 mondiaux 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	50,22	51,36	49,22	50,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,87	1,83	1,93	0,24
Total des charges	(0,23)	(0,48)	(0,50)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,77	(1,94)	0,64	-
Gains (pertes) latents	(1,84)	0,38	0,97	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,57	(0,21)	3,04	(0,65)
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(1,07)	(1,50)	(0,13)
Remboursement de capital	-	(0,43)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,50)	(1,50)	(0,13)
Actif net par part à la fin de la période	50,05	50,22	51,36	49,22
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	48,94	50,46	50,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,88	1,75	1,31	s.o.
Total des charges	(0,43)	(0,88)	(0,66)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,28)	1,43	(0,69)	s.o.
Gains (pertes) latents	(0,26)	1,72	1,53	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,09)	4,02	1,49	s.o.
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(1,39)	(1,00)	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,04)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,43)	(1,00)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	48,80	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2021

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes terminées les :				
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	50,61	51,61	50,00	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	1,04	1,86	1,31	s.o.
Total des charges	-	(0,48)	(0,27)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	1,77	(2,12)	0,26	s.o.
Gains (pertes) latents	(1,81)	0,56	0,55	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,00	(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	51,62	50,61	51,61	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2021 et de ses états financiers annuels audités aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018. Les opérations sur les parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018 et sur les parts d'OPC couvertes de catégories A et F, 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

	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	28 556 088	30 658 805	39 063 215	9 843 937
Nombre de parts en circulation ⁴	570 505	610 505	760 505	200 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,91 %	0,92 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,02 %	0,04 %	0,06 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	51,19 %	90,99 %	57,54 %	5,58 %
Valeur liquidative par part (\$)	50,05	50,22	51,36	49,22
Cours de clôture (\$)	50,14	50,13	51,29	49,28
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	1 557	503 809	6 628	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	32	10 294	131	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,76 %	1,76 %	1,84 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,02 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	51,19 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	48,80	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$)⁴	54	53	5 147	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	100	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,93 %	0,85 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,02 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	51,19 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	51,62	50,61	51,61	s.o.

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2020 ainsi qu'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.

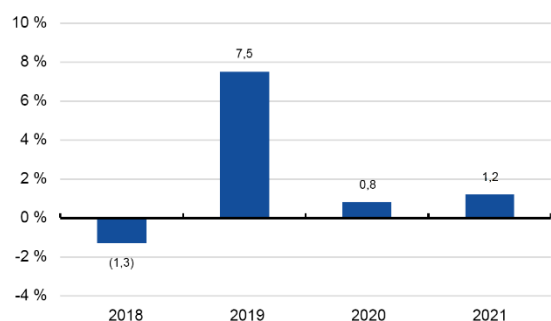
Rendement passé

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.

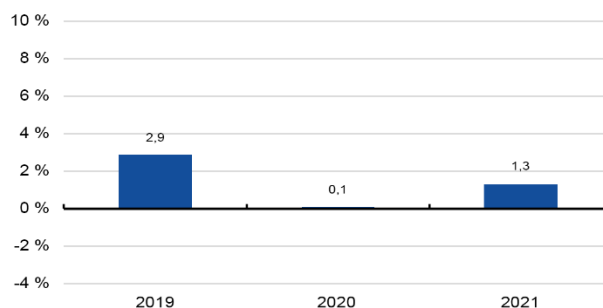
Rendements annuels

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 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 couvertes EARN¹



Parts d'OPC couvertes de catégorie A²



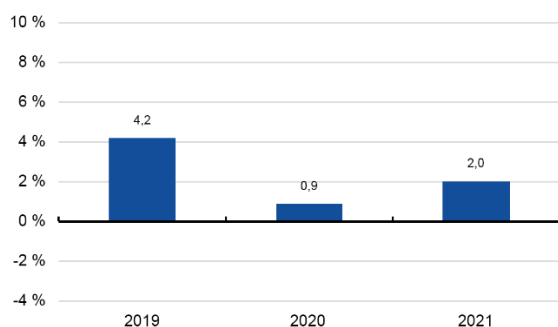
1 Les opérations sur les parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

2 Les opérations sur les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2021

Parts d'OPC couvertes de catégorie F³



3 Les opérations sur les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Bons du Trésor américain	2,6
Crédit Agricole Assurances, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7
Orano SA, rachetables	1,7
Arrow CMBS 2018 DAC, série 18-1, catégorie A1, taux variable	1,6
FCT Crédit Agricole Habitat 2018, série 18-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,6
Petroleos Mexicanos	1,4
Arcelik AS	1,4
HSBC Holdings PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,3
Verisure Holding AB, rachetables	1,3
Ripon Mortgages PLC, série 1X, catégorie A1, taux variable, rachetables	1,3
Nexi SpA	1,3
Lloyds Banking Group PLC	1,3
Jaguar Land Rover Automotive PLC, rachetables	1,2
Intesa Sanpaolo SpA	1,2
Pacific Gas and Electric Company, rachetables	1,2
Paragon Mortgages PLC, série 25, catégorie A, taux variable, rachetables	1,2
Enel SpA, taux variable, rachetables	1,1
EDP - Energias de Portugal SA, taux variable, rachetables	1,1
Iberdrola International BV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
The Goldman Sachs Group Inc., taux variable, rachetables	1,1
KBC Group NV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
Vodafone Group PLC, taux variable	1,1
Raiffeisen Bank International AG, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,1
Phoenix Group Holdings PLC, rachetables	1,1
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	1,1
Total	33,2

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2021

Répartition sectorielle

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