



Evolve ETFs

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

30 juin 2021

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 0,1 %, les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -0,4 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 0,0 %. L'actif net du Fonds était de 16,6 millions de dollars au 30 juin 2021.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier trimestre, les acteurs du marché ont continué à chercher des signes de jours meilleurs malgré la pandémie, comme les efforts de vaccination et les données économiques étonnamment à la hausse. Les taux d'intérêt ont poursuivi leur ascension parallèlement aux marchés boursiers. Plus précisément, les taux ont grimpé de plus de 80 points de base au cours du premier trimestre, et la courbe des taux s'est considérablement accentuée pour les titres dont l'échéance est à moyen ou à long terme, car les nouvelles mesures de relance du gouvernement américain ont alimenté les craintes d'inflation. Les titres à revenu fixe de sociétés et les titres à rendement élevé sont ceux qui ont affiché les meilleures performances grâce à des écarts stables ou en cours d'amélioration malgré de nombreuses nouvelles émissions, et les actions privilégiées ont une fois de plus devancé les actions et les obligations.

Le rendement supérieur du Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve au cours du trimestre est en grande partie attribuable à la surpondération en actions privilégiées (par l'intermédiaire de DIVS), cette catégorie d'actifs continuant de générer de solides rendements absolus.

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 les rendements des obligations à court terme, tandis que le reste de la courbe de rendement a reculé. Les actions ont d'abord réagi négativement, laissant ainsi présager que les conditions liquides actuelles qui alimentent les marchés pourraient être chose du passé, mais cette idée a rapidement été mise de côté et elles 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, les obligations à long terme ont affiché les meilleurs rendements au cours du trimestre dans un contexte où les rendements ont légèrement baissé dans ce secteur du marché, tel qu'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 Barclays Global Credit a dégagé un rendement de 2,34 % (en \$ US), mais de seulement 0,78 % (en \$ CA) en raison de l'appréciation du dollar canadien. L'indice des actions privilégiées S&P/TSX a également poursuivi sa remontée, enregistrant un rendement de 5,02 % et portant son cumul annuel total à 14,30 %.

Comme lors des périodes précédentes, le rendement supérieur du Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve au cours du deuxième trimestre est en grande partie attribuable à la surpondération en actions privilégiées (par l'intermédiaire de DIVS), cette catégorie d'actifs continuant de générer de solides rendements absolus. Cette situation a été partiellement compensée par l'exposition du portefeuille à des titres à revenu fixe à l'échelle mondiale, lesquels étaient à la traîne par rapport à l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2021

La croissance économique continue d'être soutenue par des mesures de relance budgétaire et un taux d'épargne historiquement élevé. En outre, le taux de chômage devrait connaître une baisse à mesure que les entreprises ayant dû fermer leurs portes en raison de la pandémie rouvriront. L'inflation subira des pressions cycliques en raison des effets de base, les indicateurs reflétant la reprise depuis les creux observés pendant les confinements. Par conséquent, l'inflation cyclique pourrait entraîner une accentuation de la courbe des taux. Les risques possibles selon notre scénario de base comprennent les suivants : augmentation de l'impôt des particuliers et des sociétés causée par l'important plan de relance budgétaire américain; inflation plus élevée que prévu en raison d'une politique monétaire et budgétaire favorable, ce qui pourrait entraîner une hausse des taux d'intérêt à long terme. Nous continuerons de gérer activement la duration du portefeuille pour tirer parti de la volatilité des taux d'intérêt et de maintenir nos positions exclues de l'indice de référence dans les actions privilégiées et les titres de créance mondiaux, bien que nous ayons commencé à réduire ces positions et à prendre des profits dans les actions privilégiées.

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 23 570 \$. 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 12 684 \$. 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

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 non couvertes – actif net par part | | | | |
| Actif net par part au début de la période | 20,91 | 19,75 | 19,37 | 20,01 |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | |
| Total des produits | 0,35 | 0,71 | 0,66 | 0,48 |
| Total des charges | (0,05) | (0,11) | (0,11) | (0,12) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,34) | 0,56 | 0,12 | (0,03) |
| Gains (pertes) latents | (0,05) | 0,22 | 0,34 | (0,40) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | (0,09) | 1,38 | 1,01 | (0,07) |
| Distributions : | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,33) | (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 | (0,33) | (0,66) | (0,66) | (0,50) |
| Actif net par part à la fin de la période | 20,59 | 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 | 21,27 | 20,09 | 20,00 | s.o. |
| Increase (decrease) from operations: | | | | |
| Total revenue | 0,36 | 0,63 | 0,05 | s.o. |
| Total expenses | (0,14) | (0,28) | 0,01 | s.o. |
| Realized gains (losses) | (0,35) | 0,08 | 0,12 | s.o. |
| Unrealized gains (losses) | (0,07) | 1,85 | (0,09) | s.o. |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | (0,20) | 2,28 | 0,09 | s.o. |
| Distributions : | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,33) | (0,30) | - | s.o. |
| Dividendes | - | (0,09) | - | s.o. |
| Total des distributions annuelles³ | (0,33) | (0,39) | - | s.o. |
| Actif net par part à la fin de la période | 20,86 | 21,27 | 20,09 | s.o. |

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 non couvertes de catégorie F – actif net par part | | | | |
| Actif net par part au début de la période | 21,54 | 20,26 | 20,00 | s.o. |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | |
| Total des produits | 0,41 | 0,70 | 0,04 | s.o. |
| Total des charges | (0,05) | (0,13) | 0,01 | s.o. |
| Gains (pertes) réalisés | (0,28) | 0,23 | 0,13 | s.o. |
| Gains (pertes) latents | 0,16 | 1,14 | 0,08 | s.o. |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,24 | 1,94 | 0,26 | s.o. |
| Distributions : | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,33) | (0,30) | - | s.o. |
| Dividendes | - | (0,09) | - | s.o. |
| Total annual distributions³ | (0,33) | (0,39) | - | s.o. |
| Net Assets per Unit, end of period | 21,21 | 21,54 | 20,26 | s.o. |

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2021 ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 28 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

| | 30 juin 2021 | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 | 31 décembre 2018 |
|---|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Pour les périodes terminées les : | | | | |
| Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative totale (\$) | 13 383 462 | 16 207 407 | 30 612 500 | 24 693 049 |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 650 000 | 775 000 | 1 550 000 | 1 275 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 0,48 % | 0,55 % | 0,58 % | 0,60 % |
| Ratio des frais d'opérations | 0,03 % | 0,02 % | 0,00 % | 0,18 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶ | 55,28 % | 86,86 % | 30,80 % | 52,41 % |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁷ | 20,59 | 20,91 | 19,75 | 19,37 |
| Cours de clôture (\$) | 20,59 | 20,81 | 19,80 | 19,33 |
| Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative totale (\$) | 117 168 | 77 699 | 20 | s.o. |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 5 618 | 3 653 | 1 | s.o. |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,34 % | 1,34 % | 0,00 % | s.o. |
| Ratio des frais d'opérations ⁴ | 0,03 % | 0,02 % | 0,00 % | s.o. |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶ | 55,28 % | 86,86 % | 30,80 % | s.o. |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁷ | 20,86 | 21,27 | 20,09 | s.o. |

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires | | | | |
| Valeur liquidative totale (\$) | 3 142 448 | 304 424 | 20 | s.o. |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 148 170 | 14 131 | 1 | s.o. |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 0,49 % | 0,60 % | 0,00 % | s.o. |
| Ratio des frais d'opérations | 0,03 % | 0,02 % | 0,00 % | s.o. |
| Taux de rotation du portefeuille ⁶ | 55,28 % | 86,86 % | 30,80 % | s.o. |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁷ | 21,21 | 21,54 | 20,26 | s.o. |

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2021 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.

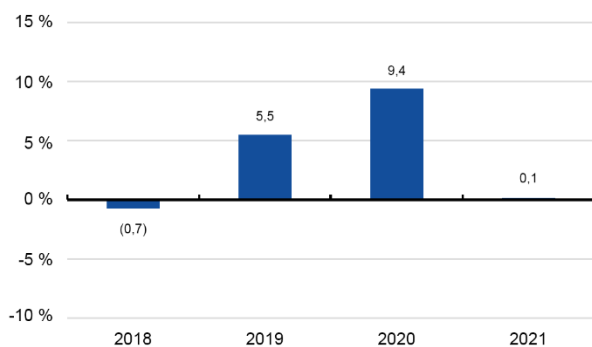
Rendement passé

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

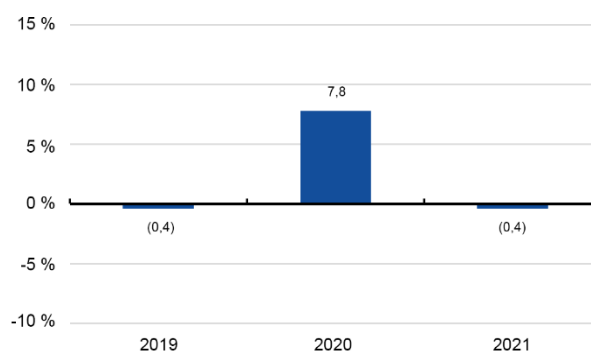
Les graphiques ci-après présentent le rendement annuel des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour les périodes indiquées. Les graphiques indiquent, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour de chaque période jusqu'à la date de clôture de cette période.

Parts de FNB non couvertes FIXD¹



1 Les parts de FNB non couvertes ont commencé leurs activités le 28 mars 2018.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²

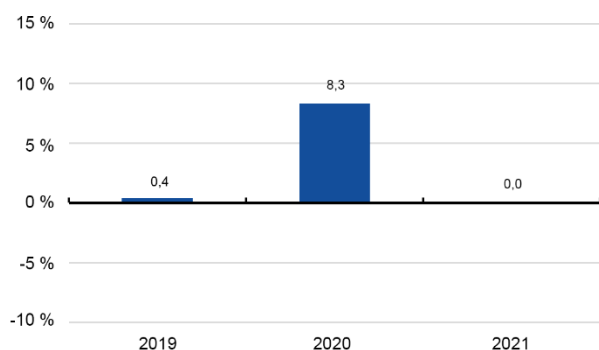


2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds ont commencé le 4 juin 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2021

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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

| Titre | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|
| Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve | 10,2 |
| FNB actions privilégiées canadiennes Evolve | 10,1 |
| Province de l'Ontario | 6,7 |
| Province de l'Ontario | 5,5 |
| Hydro-Québec | 4,6 |
| La Banque Toronto-Dominion | 3,0 |
| Royal Office Finance Limited Partnership, série A | 2,7 |
| Fortis Inc. | 2,5 |
| Province de l'Ontario | 2,5 |
| Original Wempi Inc., série B2 | 2,3 |
| Canada Life Capital Trust, série B, rachetables | 2,2 |
| The Hospital for Sick Children, série A | 2,1 |
| Fair Hydro Trust, rachetables | 2,0 |
| Banque de Montréal, rachetables | 1,8 |
| Ville de Toronto | 1,8 |
| Brookfield Asset Management Inc. | 1,7 |
| TriSummit Utilities Inc., rachetables | 1,6 |
| La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables | 1,6 |
| Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables | 1,6 |
| Financière Sun Life., taux variable, rachetables | 1,5 |
| Financière Manuvie, taux variable, rachetables | 1,5 |
| Banque Royale du Canada | 1,5 |
| Enbridge Inc., taux variable, rachetables | 1,5 |
| TransCanada Trust, taux variable, rachetables | 1,4 |
| Bow Centre Street Limited Partnership, série B | 1,4 |
| Total | 75,3 |

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2021

Répartition sectorielle

| Portefeuille par catégorie | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Instruments d'emprunt | |
| Titres adossés à des actifs | 1,9 |
| Services de communication | 1,5 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 1,2 |
| Biens de consommation de base | 0,2 |
| Énergie | 9,2 |
| Services financiers | 23,9 |
| Gouvernement | 27,7 |
| Soins de santé | 2,3 |
| Produits industriels | 0,2 |
| Immobilier | 4,1 |
| Services publics | 6,3 |
| Titres de capitaux propres | |
| FNB – actions canadiennes | 10,1 |
| FNB – titres à revenu fixe internationaux | 10,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,3 |
| Autres actifs, moins les passifs | (2,1) |
| 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