

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged, ou tout indice qui le remplace, et le gestionnaire vend, à son gré, des options d'achat couvertes à l'égard d'au plus 33 % des titres du portefeuille. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

Risque

Au cours de la période visée par le présent rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le niveau 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

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque les activités du Fonds ont commencé le 7 janvier 2022. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 19,6 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Après un peu moins d'une décennie de taux d'intérêt négatifs, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux directeur de 0,50 % pour le porter à 0,00 % le 27 juillet 2022. Après son annonce sur les taux, la BCE a poursuivi dans la même veine avec une hausse de 0,75 % en septembre, une hausse de 0,75 % en novembre et une autre de 0,50 % en décembre¹. En fait, l'année 2022 s'est terminée alors que les taux d'intérêt en Europe étaient à 2,00 %, leur plus haut niveau depuis décembre 2008, marquant la fin d'une décennie douloureuse pour les prêteurs européens, dans l'attente d'une hausse des taux d'intérêt. Les profits des banques sont habituellement en corrélation positive avec des taux d'intérêt plus élevés, car les marges nettes sur leur portefeuille de prêts augmentent. Toutefois, cela ne s'est pas nécessairement reflété dans le cours des actions des banques européennes. En effet, au moment où les banques centrales commencent enfin à faire passer les taux d'intérêt en territoire positif, la manne bénéficiaire tant attendue est menacée par une récession imminente, des taux d'inflation élevés et la crainte que les gouvernements européens à court d'argent n'imposent de nouvelles taxes aux prêteurs. La dynamique parallèle entre des hausses de taux avantageuses et un contexte macroéconomique difficile a donné lieu à des divergences d'opinions sur la façon dont les banques européennes s'en sortiront après une décennie au cours de laquelle leurs bénéfices ont stagné et le cours de leurs actions a été nettement inférieur à celui de leurs homologues américaines². En fait, les banques européennes se négocient actuellement à escompte par rapport au marché européen en général et à d'autres secteurs bancaires dans le monde. Il convient également de noter que les banques européennes abordent l'éventuelle récession économique de cette année en bien meilleure santé que lors des récessions de 2008, 2012 ou 2020.

Les banques européennes ont été confrontées à un autre risque au cours de l'année, soit le conflit entre la Russie et l'Ukraine, qui augmente les risques pour la stabilité financière dans la zone euro. Le conflit a engendré une hausse du prix des marchandises et de l'énergie, ainsi que de la volatilité, ce qui a provoqué une certaine tension sur les marchés dérivés de ces produits. La BCE a averti que certains actifs restent exposés au risque de nouvelles corrections si les perspectives de croissance s'affaiblissent encore ou si l'inflation s'avère nettement plus élevée que prévu³. Parmi les banques européennes, UniCredit et Intesa Sanpaolo, toutes deux des avoirs du Fonds, étaient les plus exposées à la Russie. Toutefois, les banques européennes telles que celles-ci gèrent activement leur exposition à la Russie. Plus précisément, UniCredit s'est efforcé de réduire son exposition à la Russie en échangeant des actifs pour réduire son portefeuille de prêts transfrontaliers, qui s'élevait à trois milliards d'euros à la fin du mois de mars⁴. En novembre, Intesa Sanpaolo a déclaré quant-à-elle avoir réduit son exposition à la Russie d'environ 65 % au cours du troisième trimestre de 2022⁵.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

Les taux d'intérêt officiels plus élevés ont joué un rôle décisif à ce que les grandes banques européennes puissent afficher des résultats plus solides que prévu au troisième trimestre⁶. BNP Paribas, un avoir du Fonds, a publié le 3 novembre 2022 ses bénéfices du troisième trimestre pour la période terminée le 30 septembre 2022. La banque française a déclaré un bénéfice net de 2,76 milliards d'euros, en hausse de 10 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, attribuant cette croissance à ses unités de gestion de patrimoine et d'actifs⁷. BNP Paribas a également déclaré un bénéfice par action (BPA) de 2,24 euros par action, contre 2,01 euros au troisième trimestre de 2021. Les produits des activités ordinaires et le BPA ont dépassé les estimations des analystes respectivement de 2,3 % et de 9,8 %⁸. Intesa Sanpaolo, la plus importante banque italienne, a déclaré en novembre de solides bénéfices pour le troisième trimestre, annonçant du même souffle que son bénéfice pour l'exercice intégral se situerait dans la partie supérieure de la fourchette qu'elle avait précédemment établie. Le revenu net d'intérêts pour la période a totalisé 930 millions d'euros, en baisse de 5 % par rapport à l'exercice précédent, mais dépassant les estimations des analystes de 829 millions d'euros⁹. UBS Group, un autre avoir du Fonds, a publié à la fin octobre ses résultats du troisième trimestre, soit un bénéfice net de 1,7 milliard de dollars pour le trimestre. Bien que le bénéfice net ait diminué par rapport aux 2,3 milliards de dollars au trimestre correspondant de 2021, il a été légèrement supérieur aux attentes des analystes en raison de la baisse des coûts et de la hausse des revenus d'intérêts, contribuant ainsi à atténuer l'incidence de la volatilité des marchés financiers. Le prêteur suisse a également adopté un ton optimiste le 25 octobre lorsqu'il a annoncé d'autres rachats d'actions au cours de l'année, indiquant qu'il visait des rachats s'élevant à 5,5 milliards de dollars en 2022¹⁰.

Contribution au rendement

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022, CaixaBank S.A. a été le principal artisan du rendement du Fonds, suivie de Svenska Handelsbanken AB et de UniCredit Bank AG. Sur le plan de la pondération, les principaux avoirs du Fonds étaient KBC Group, ING Group et Standard Chartered PLC.

- 1) https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.en.html
- 2) <https://www.ft.com/content/9264d705-178a-4f01-99b6-2777c1cea281>
- 3) <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220525-fa1be4764d.en.html>
- 4) <https://www.reuters.com/business/finance/unicredit-executive-chances-cut-russia-exposure-limited-2022-06-08/>
- 5) <https://www.reuters.com/business/finance/intesa-sees-2022-profit-high-end-range-after-strong-q3-2022-11-04/>
- 6) <https://www.reuters.com/business/finance/intesa-sees-2022-profit-high-end-range-after-strong-q3-2022-11-04/>
- 7) <https://www.privatebankerinternational.com/news/bnp-paribas-wealth-revenue/>
- 8) <https://simplywall.st/stocks/fr/banks/epa-bnp/bnp-paribas-shares/news/bnp-paribas-third-quarter-2022-earnings-beats-expectations>
- 9) <https://www.marketscreener.com/quote/stock/INTESA-SANPAOLO-S-P-A-68944/news/Intesa-sees-2022-profit-at-high-end-of-range-after-strong-Q3-42207448/>
- 10) <https://www.reuters.com/business/finance/ubs-third-quarter-profit-slides-beat-expectations-2022-10-25/#:~:text=The%20bank%2C%20which%20reaffirmed%20its,around%20%245.5%20billion%20this%20year.>

Événements récents

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, la pandémie de COVID-19 a persisté et des gouvernements dans le monde ont continué de 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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,60 % 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 clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 155 388 \$. 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 clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 38 847 \$. 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.

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 2022 (\$)
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,53
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(1,00)
Gains (pertes) latents	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(0,66)
Distributions :	
Dividendes	(0,49)
Remboursement de capital	(0,17)
Total des distributions annuelles⁴	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	8,44

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2022 (\$)
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,56
Total des charges	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(0,78)
Gains (pertes) latents	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(0,41)
Distributions :	
Dividendes	(0,29)
Remboursement de capital	(0,37)
Total des distributions annuelles⁴	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	8,73
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁵	
Actif net par part au début de la période ²	12,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,64
Total des charges	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	(1,22)
Gains (pertes) latents	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(1,20)
Distributions :	
Dividendes	(0,61)
Remboursement de capital	(0,33)
Total des distributions annuelles⁴	(0,94)
Actif net par part à la fin de la période	10,71

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2022. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 2022.
- 2 Ce montant représente le prix de lancement initial.
- 3 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.
- 4 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.
- 5 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2022
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	7 592 142
Nombre de parts en circulation ⁶	900 000
Ratio des frais de gestion ⁷	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	8,44
Cours de clôture (\$)	8,42

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

	31 décembre 2022
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	10 068 781
Nombre de parts en circulation ⁶	1 154 000
Ratio des frais de gestion ⁷	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁶	8,73
Cours de clôture (\$)	8,71
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	1 981 682
Nombre de parts en circulation ⁶	185 000
Ratio des frais de gestion ⁷	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁶	10,71
Cours de clôture (\$)	10,63

6 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2022.

7 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.

8 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.

9 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

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 7 janvier 2022, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
KBC Group NV	5,6
ING Groep NV	5,3
Standard Chartered PLC	5,3
BNP Paribas SA	5,2
Natwest Group PLC	5,2
HSBC Holdings PLC	5,1
CaixaBank SA	5,1
UBS Group AG	5,1
Intesa Sanpaolo SpA	5,0
Crédit Agricole SA	5,0

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2022

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5,0
Banco Santander SA	5,0
DNB Bank ASA	4,9
Lloyds Banking Group PLC	4,9
Nordea Bank Abp	4,8
UniCredit SpA	4,7
Société Générale SA	4,7
Barclays PLC	4,7
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	4,7
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	4,7
Total	100,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	100,0
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
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.



FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve