

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2023

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 2023

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 22,2 %, comparativement à un rendement de 28,3 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. Les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 21,9 %, comparativement à un rendement de 28,3 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 24,8 %, comparativement à un rendement de 28,3 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. L'écart entre le rendement des parts couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 8,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Tout au long de 2023, le secteur bancaire européen a fait preuve de résilience et d'agilité dans un climat de turbulences économiques et géopolitiques importantes. Le premier semestre de l'année a été particulièrement difficile, la rupture induite par le conflit entre la Russie et l'Ukraine ayant entraîné un retrait des banques européennes des marchés russes¹. Parallèlement, le secteur a dû composer avec des risques systémiques à la suite du sauvetage du Credit Suisse par UBS après l'effondrement de la Silicon Valley Bank et la crise bancaire qui a suivi. Malgré ces obstacles, le remboursement inattendu des obligations de la Deutsche Bank a donné un signal de confiance au marché, aidant l'indice S&P Europe BMI Banks à récupérer une partie de ses pertes².

Au début du deuxième semestre de l'année, le secteur bancaire européen a continué de faire face à des obstacles, notamment le resserrement des conditions financières et du crédit, la hausse des taux d'intérêt et la correction observée dans le marché immobilier. Néanmoins, les banques européennes ont fait preuve de résilience, leur rentabilité atteignant un sommet de dix ans en raison de l'élargissement des marges d'intérêt, particulièrement dans les pays qui accordent des prêts à taux variable. Toutefois, au cours de cette période, les préoccupations à l'égard de la qualité des actifs et des pertes sur prêts se sont accrues en raison de l'intensification des pressions économiques.

Malgré l'amélioration de la rentabilité, les valorisations des banques sont demeurées faibles, reflétant les problèmes structurels persistants dans le secteur et les préoccupations quant à la durabilité des marges bénéficiaires face aux difficultés économiques potentielles. Ces appréhensions étaient étayées par la perspective d'une dégradation de la qualité des actifs, d'une augmentation des coûts de financement et de la mise en œuvre des réformes de Bâle III, qui pourraient accroître les exigences en matière de fonds propres à compter de 2025³.

Enfin, le rendement du secteur bancaire européen au cours de l'année dépeint un secteur qui a su relever avec brio une foule de défis. La résilience du secteur face aux conflits géopolitiques, aux difficultés économiques et aux changements réglementaires, met en évidence la solidité de ses banques constituantes. Si le chemin à parcourir reste incertain en raison des réformes réglementaires qui se profilent à l'horizon, les fondamentaux du secteur bancaire européen laissent entrevoir une capacité de stabilité durable et de croissance graduelle.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2023

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023, UniCredit SpA a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Natwest Group PLC, Svenska Handelsbanken AB et Skandinaviska Enskilda Banken AB.

(1) <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/russia-ukraine-war-splinters-europe-s-banking-industry-74075106>

(2) <https://www.cnbc.com/2023/03/20/what-ubs-rescue-of-credit-suisse-cs-means-for-markets-and-banks.html>

(3) <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr202311~bfe9d7c565.en.html>

Événements récents

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

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

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 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 76 075 \$. 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.evolveeffs.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 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 20 544 \$. 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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2023

Actif net par part du Fonds¹

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
Pour les périodes closes les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	8,44	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,54	0,53
Total des charges	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,39	(1,00)
Gains (pertes) latents	1,06	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,78	(0,66)
Distributions :		
Dividendes	(0,48)	(0,49)
Remboursement de capital	(0,24)	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	9,53	8,44
Parts de FNB couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	8,73	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,57	0,56
Total des charges	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,78)
Gains (pertes) latents	0,62	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,30	(0,41)
Distributions :		
Dividendes	(0,14)	(0,29)
Remboursement de capital	(0,58)	(0,37)
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	9,86	8,73
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴		
Actif net par part au début de la période	10,71	12,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,66	0,64
Total des charges	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,45	(1,22)
Gains (pertes) latents	1,35	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,19	(1,20)
Distributions :		
Dividendes	(0,85)	(0,61)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,33)
Total des distributions annuelles³	(0,97)	(0,94)
Actif net par part à la fin de la période	12,03	10,71

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023 et 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 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.

4 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁵	5 240 393	7 592 142
Nombre de parts en circulation⁵	550 000	900 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	8,44
Cours de clôture (\$)	9,57	8,42
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁵	2 011 714	10 068 781
Nombre de parts en circulation⁵	204 000	1 154 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,86	8,73
Cours de clôture (\$)	9,88	8,71
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁵	1 624 268	1 981 682
Nombre de parts en circulation⁵	135 000	185 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,90 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,03	10,71
Cours de clôture (\$)	12,10	10,63

5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2023 et 2022.

6 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.

7 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.

8 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.

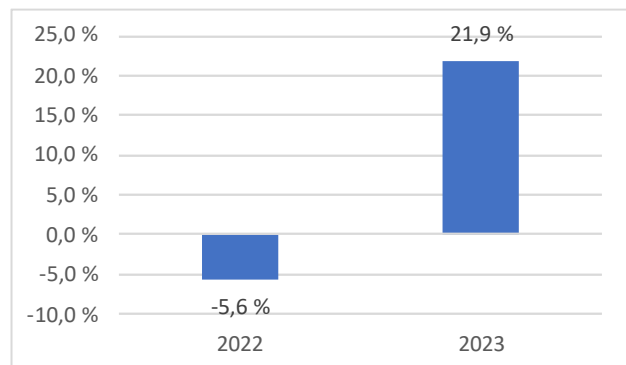
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

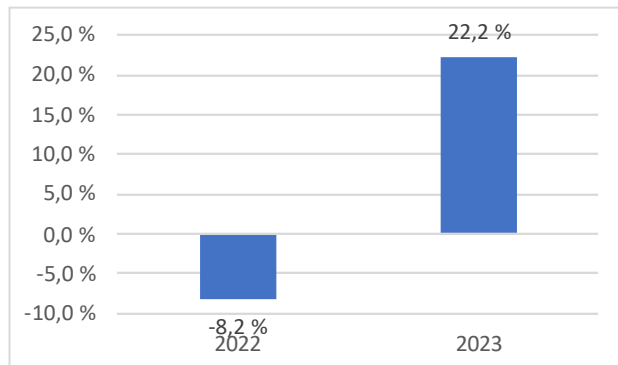
31 décembre 2023

Parts de FNB couvertes EBNK¹



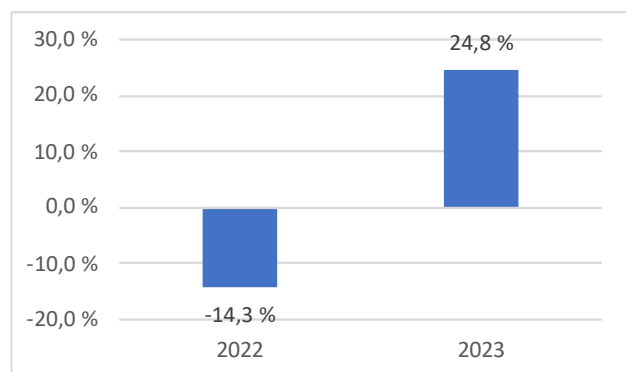
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

Parts de FNB non couvertes EBNK/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains EBNK/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 2022. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2023. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ».

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)
Parts de FNB couvertes	7,4	21,9
Indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight	10,1	28,3
Parts de FNB non couvertes	6,0	22,2
Indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight	10,1	28,3
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	3,5	24,8
Indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight	10,1	28,3

1 Depuis la date de création des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 4 mai 2021.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Natwest Group PLC	5,5
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	5,4
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	5,3
Swedbank AB, catégorie A	5,2
Lloyds Banking Group PLC	5,2
BNP Paribas SA	5,0
DNB Bank ASA	5,0
KBC Group NV	5,0
Nordea Bank Abp	5,0
Société Générale SA	5,0
ING Groep NV	4,9
Crédit Agricole SA	4,9
Standard Chartered PLC	4,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,8
Danske Bank A/S	4,8
Banco Santander SA	4,8
HSBC Holdings PLC	4,7
Intesa Sanpaolo SpA	4,7
UniCredit SpA	4,5
CaixaBank SA	4,3
Total	98,8

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	98,8
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
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