

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 14,9 %, comparativement à un rendement de 18,4 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. Les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 15,6 %, comparativement à un rendement de 18,4 % 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 11,2 %, comparativement à un rendement de 18,4 % 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 ainsi qu'aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille. 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 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 7,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de 2024, les banques européennes ont affiché un solide rendement, marquant une période d'excellente santé financière pour le secteur. Cependant, l'instabilité politique a posé des problèmes dans la région, introduisant une certaine volatilité sur le marché¹. Malgré ces difficultés, la résilience globale des banques européennes a été plus qu'évidente, car ces actions ont surpassé les gains du marché en général depuis le début de 2023, alors que la hausse des taux d'intérêt a stimulé le revenu des prêteurs dans un contexte de paiements plus importants aux actionnaires².

Dans un geste significatif, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit ses taux d'intérêt de 25 points de base en juin, après neuf mois de taux stables³. Cette décision était une réponse stratégique visant à améliorer la conjoncture économique et a depuis entraîné une baisse de 2,5 % de l'inflation régionale. La BCE devrait réduire les taux d'intérêt pour une deuxième fois en septembre, ce qui entraînerait généralement une baisse du produit d'intérêts net pour les banques exerçant leurs activités dans la région. Toutefois, jusqu'à maintenant, les bénéfices des banques se sont révélés étonnamment robustes et leurs actions ont continué de grimper. Plus particulièrement, les grandes banques comme HSBC, Standard Chartered et ING Group ont toutes annoncé des résultats impressionnants pour le deuxième trimestre. Ces trois institutions ont dépassé les estimations du marché, grâce à leur solide rendement opérationnel et leurs stratégies de gestion efficaces. Leur succès reflète les tendances générales du secteur, mettant en évidence la capacité des banques de saisir efficacement les occasions et de relever les défis.

En résumé, le contexte bancaire européen au premier semestre de 2024 a été caractérisé par un rendement solide et une résilience malgré certaines difficultés politiques et économiques. La dernière baisse des taux d'intérêt de la BCE et l'amélioration subséquente des perspectives d'inflation régionale ont créé un contexte favorable pour le secteur au cours des six derniers mois de l'année.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, UniCredit SpA a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de CaixaBank SA. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Skandinaviska Enskilda Banken AB, DNB Bank ASA et Svenska Handelsbanken AB.

1) <https://www.bbc.com/news/articles/cnkkng554w8o>

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

2) <https://www.reuters.com/markets/europe/european-banks-earnings-spotlight-after-big-share-price-gains-2024-07-22/>

3) <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240606~2148ecdb3c.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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 16 629 \$. 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 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 4 157 \$. 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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

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 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	9,53	8,44	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,56	0,54	0,53
Total des charges	(0,14)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,65	0,39	(1,00)
Gains (pertes) latents	0,20	1,06	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,27	1,78	(0,66)
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,53)	-	-
Dividendes	-	(0,48)	(0,49)
Remboursement de capital	-	(0,24)	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(0,53)	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	10,41	9,53	8,44
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	9,86	8,73	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,63	0,57	0,56
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,67	0,33	(0,78)
Gains (pertes) latents	0,34	0,62	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,52	1,30	(0,41)
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,53)	-	-
Dividendes	-	(0,14)	(0,29)
Remboursement de capital	-	(0,58)	(0,37)
Total des distributions annuelles³	(0,53)	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	10,85	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	12,03	10,71	12,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,71	0,66	0,64
Total des charges	(0,19)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,78	0,45	(1,22)
Gains (pertes) latents	0,10	1,35	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,40	2,19	(1,20)
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,72)	-	-
Dividendes	-	(0,85)	(0,61)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,33)
Total des distributions annuelles³	(0,72)	(0,97)	(0,94)
Actif net par part à la fin de la période	13,08	12,03	10,71

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	3 641 974	5 240 393	7 592 142
Nombre de parts en circulation⁵	350 000	550 000	900 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,69 %	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,65 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,04 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	9,53	8,44
Cours de clôture (\$)	10,44	9,57	8,42
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	2 213 845	2 011 714	10 068 781
Nombre de parts en circulation⁵	204 000	204 000	1 154 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,09 %	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,65 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,04 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,85	9,86	8,73
Cours de clôture (\$)	10,86	9,88	8,71
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	1 111 493	1 624 268	1 981 682
Nombre de parts en circulation⁵	85 000	135 000	185 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,85 %	0,90 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,65 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,04 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,08	12,03	10,71
Cours de clôture (\$)	13,09	12,10	10,63

- 5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et 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.

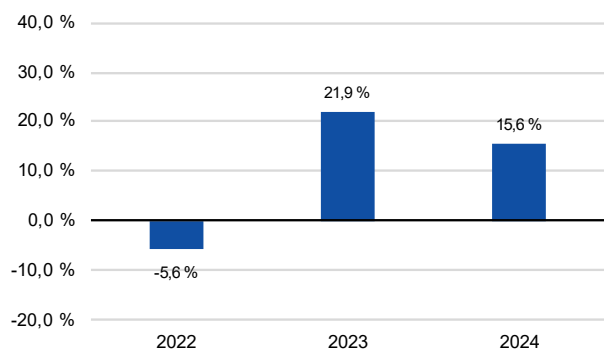
FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

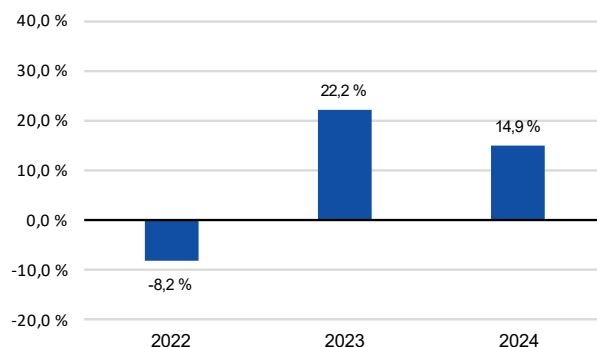
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. 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.

Parts de FNB couvertes EBNK¹



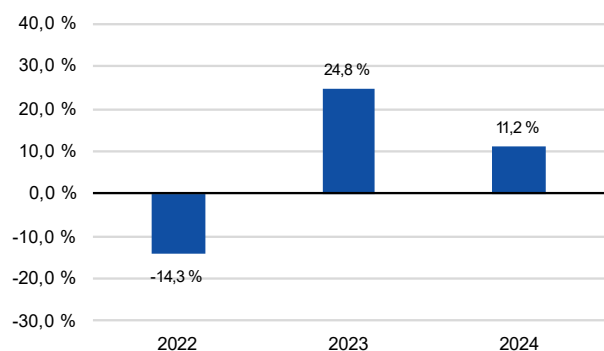
Parts de FNB non couvertes EBNK/B²



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

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.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	5,6
DNB Bank ASA	5,6
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	5,4

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2024

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Lloyds Banking Group PLC	5,3
Natwest Group PLC	5,1
Danske Bank A/S	5,1
Nordea Bank Abp	5,1
ING Groep NV	5,0
CaixaBank SA	5,0
HSBC Holdings PLC	5,0
UniCredit SpA	4,9
Erste Group Bank AG	4,9
Intesa Sanpaolo SpA	4,8
KBC Group NV	4,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,8
Standard Chartered PLC	4,8
Banco Santander SA	4,8
BNP Paribas SA	4,5
Crédit Agricole SA	4,4
Société Générale SA	4,3
Total	99,2

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	99,2
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs, moins les passifs	0,5
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