

# FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable 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 Dividend Stability Canada Preferred Share (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation privilégiés de sociétés inscrites à la cote d'une bourse du Canada.

## 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

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 5,8 %, comparativement à un rendement de 1,5 % pour l'indice Solactive Dividend Stability Canada Preferred Share PR. 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, aux stratégies de négociation de portefeuille et 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. Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 38,6 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Les marchés nord-américains ont enregistré de solides gains en 2021. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement de 21,7 %, tandis que l'indice composé S&P/TSX a progressé de 24,4 %.

Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 26,9 % (\$ US), tandis que le Dow Jones Industrial Average a augmenté de 18,7 % (\$ US) et le Nasdaq Composite, de 21,4 % (\$ US).

En comparaison, l'ensemble des marchés ont surclassé les actions privilégiées, qui ont gagné 13,6 % par rapport à l'indice des actions privilégiées S&P/TSX.

L'absence de nouvelles actions privilégiées en circulation et les nombreux rachats, conjugués aux attentes de rachats futurs, en raison de l'émission de billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL), ont contribué aux rendements positifs du marché. En outre, la prévision d'une inflation plus élevée et la hausse des taux effectifs des actions privilégiées ont créé une demande pour cette catégorie d'actifs.

À la suite de l'émission de BRCRL, les actions privilégiées ont augmenté, les investisseurs reconnaissant qu'une grande partie du marché canadien des actions privilégiées serait rachetée au cours des prochains trimestres. En 2020, des actions privilégiées d'une valeur de 3,4 milliards de dollars ont été rachetées. À la mi-octobre de 2021, des actions privilégiées d'une valeur de plus de 7 milliards de dollars avaient déjà été rachetées, et il était prévu que cette somme augmente encore de 1,5 milliard de dollars avant la fin de l'exercice.<sup>i)</sup>

Grâce aux BRCRL, les institutions financières peuvent comptabiliser le titre comme des actions privilégiées dans leurs bilans, mais elles paient des intérêts et peuvent déduire les intérêts payés. Il est donc beaucoup moins coûteux pour les banques d'émettre des BRCRL au lieu de verser des dividendes d'actions privilégiées après impôt.<sup>ii)</sup>

En juin, la Banque Royale du Canada, pionnière dans l'espace des BRCRL au Canada, a annoncé un placement de 1 milliard de billets de capital réglementaire additionnel à recours limité de catégorie 1, série 3, au titre de fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV). Les billets de capital à recours limité porteront intérêt à un taux annuel de 3,65 %, versé semestriellement, pour la période initiale close le 24 novembre 2026. Par la suite, le taux d'intérêt sur les billets de capital à recours limité sera rajusté tous les cinq ans à un taux correspondant au rendement en revenu de l'obligation à 5 ans du gouvernement du Canada alors en vigueur, majoré de 2,665 %. Les billets de capital à recours limité arriveront à échéance le 24 novembre 2081.<sup>iii)</sup>

En décembre, BCE Inc. a annoncé que 501 717 des 22 735 621 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série AK à taux fixe ont été offertes à des fins de conversion le 31 décembre 2021, à raison de une pour une en actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série AL à taux variable. De plus, 956 408 des 2 254 079 actions privilégiées de série AL ont été offertes à des fins de conversion le 31 décembre 2021, en raison de une pour une, en actions privilégiées de série AK.<sup>iv)</sup>

# FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

---

Power Corporation a également annoncé en décembre son intention de racheter la totalité des 86 100 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 qui étaient en circulation le 15 janvier 2022.<sup>v)</sup>

Par ailleurs, Canadian Utilities Limited a annoncé en novembre qu'elle avait conclu une entente avec un consortium de preneurs fermes, qui a convenu d'acheter 7 000 000 d'actions privilégiées de second rang rachetables à dividende cumulatif de 4,75 % de série HH au prix de 25,00 \$ l'action, pour un produit total brut de 175 000 000 \$. Le produit sera affecté aux dépenses en immobilisations, au remboursement de la dette et à d'autres fins générales de l'entreprise.<sup>vi)</sup>

## Contribution au rendement

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2021, Corporation TC Énergie a été le principal artisan du rendement du Fonds, suivie d'Enbridge Inc. et de Brookfield Asset Management Inc. Corporation TC Énergie était la société à la pondération la plus importante au sein du Fond, suivie d'Enbridge Inc. et de Pembina Pipeline Corp.

i) <https://www.morningstar.ca/ca/news/215641/preferred-shares-still-have-room-to-run.aspx>

ii) <https://www.morningstar.ca/ca/news/215641/preferred-shares-still-have-room-to-run.aspx>

iii) <https://ca.finance.yahoo.com/news/royal-bank-canada-announces-nvcc-205100615.html>

iv) <https://www.prnewswire.com/news-releases/bce-reports-results-of-series-ak-and-al-preferred-share-conversions-301447209.html>

v) <https://www.newswire.ca/news-releases/power-corporation-announces-redemption-of-preferred-shares-819486641.html>out Power Corporation

vi) <https://www.canadianutilities.com/en-ca/about-us/news/2021/122645-canadian-utilities-limited-announces-preferred-share-issue.html>

## Événements récents

---

En 2021, la pandémie de COVID-19 a persisté et les gouvernements du monde entier 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.

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,45 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 145 654 \$. 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.evolveefs.com](http://www.evolveefs.com) et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

# FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

## 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais d'administration de 64 217 \$. 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 Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Pour les périodes closes les :			
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>			
Actif net par part au début de la période	24,97	25,38	25,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	1,19	1,25	0,34
Total des charges	(0,16)	(0,18)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,97	(0,06)	0,01
Gains (pertes) latents	(0,59)	0,65	0,39
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,41</b>	<b>1,66</b>	<b>0,67</b>
<b>Distributions :</b>			
Dividendes	(0,98)	(0,99)	(0,12)
Gains en capital	(0,06)	-	-
Remboursement de capital	(0,10)	(0,15)	(0,17)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(1,14)</b>	<b>(1,14)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>25,25</b>	<b>24,97</b>	<b>25,38</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019. Le Fonds a commencé ses activités le 24 septembre 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. Les distributions réelles sont susceptibles de varier légèrement en raison de l'arrondissement.

# FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	38 589 691	34 658 310	29 944 328
Nombre de parts en circulation⁴	1 528 044	1 388 044	1 180 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,55 %	0,64 %	0,67 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,08 %	0,09 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	94,82 %	80,14 %	11,28 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,25	24,97	25,38
Cours de clôture (\$)	25,23	24,97	25,38

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

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.

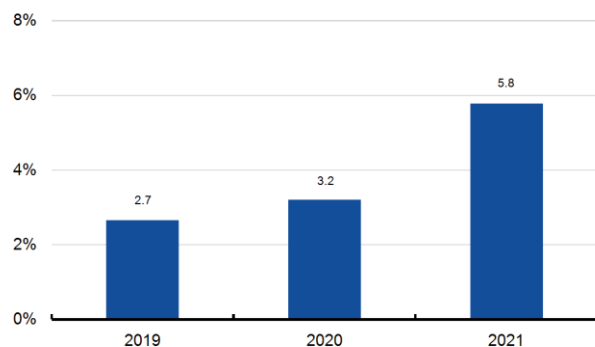
## Rendement passé

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 non couvertes pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

## Parts de FNB non couvertes PEF¹



1 Les opérations sur les parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 24 septembre 2019.

# FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

## Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2021. 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 <sup>1</sup> (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes	5,1	5,8
Indice Solactive Dividend Stability Canada Preferred Share PR	0,9	1,5

1 Depuis la date de création le 24 septembre 2019.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 15	8,4
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 17, perpétuelles	6,2
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	4,2
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 21	3,4
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 2	2,8
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 23	2,5
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série G	2,5
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 7	2,5
AltaGas Limited, actions privilégiées, série K	2,5
Financière Sun Life inc., actions privilégiées, 4,450 %, série 4	2,4
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 3	2,4
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série H	2,4
Brookfield Asset Management Inc., actions privilégiées, série 46	2,4
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, 4,500 %, série I	2,4
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série S	2,3
Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 5,100 % série EE	2,2
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25	2,1
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D	2,1
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série P, perpétuelles	2,1
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 13, perpétuelles	2,0
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 11	2,0
Financière Sun Life inc., actions privilégiées, série 5	2,0
Financière Sun Life inc., actions privilégiées, 4,450 %, série 3, perpétuelles	2,0
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série K	2,0
Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, série DD	1,8
<b>Total</b>	<b>69,6</b>

## FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve

31 décembre 2021

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Titres de capitaux propres</b>	
Biens de consommation discrétionnaire	0,9
Biens de consommation de base	3,3
Énergie	27,8
Services financiers	51,1
Services publics	14,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com).



FNB indiciel Actions privilégiées et dividende stable Evolve