

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens

Evolve

30 juin 2022

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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2022

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds Evolve investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight, ou tout indice qui le remplace, et il vend des options d'achat couvertes à l'égard de près de 33 % des titres du portefeuille, au gré du gestionnaire. 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 1^{er} février 2022. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 14,8 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2022, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Calcul du levier financier (valeur marchande/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
30 juin 2022	1,229 : 1	1,278 : 1	1,236 : 1	123,60

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

À la fin du premier semestre de 2022, les grandes banques canadiennes ont enregistré une hausse de 23,8 % de leur bénéfice global avant impôts. Sur une base ajustée, le résultat net global a augmenté de 9,2 %, passant de 28,87 milliards de dollars à 31,53 milliards de dollarsⁱ⁾.

En moyenne, les dividendes par action ont augmenté de 0,28 \$ pour atteindre une moyenne de 2,03 \$ par action au premier semestre de 2022, par rapport au premier semestre de 2021. BMO a enregistré la plus forte augmentation des dividendes par action, en hausse de 0,54 \$ par rapport au premier semestre de 2021, suivie de la Banque Nationale, qui a augmenté ses dividendes par action de 0,30 \$ par rapport au premier semestre de 2021ⁱⁱ⁾.

Selon KPMG, la qualité des actifs est demeurée solide, les six grandes banques ayant affiché une baisse du montant net des prêts douteux en pourcentage du total des prêts et acceptations. Les provisions pour pertes sur créances ont diminué de 19,8 % au total pour s'établir à 21,2 milliards de dollars, en raison de reprises de provisions supplémentaires constituées au début de la pandémie. De plus, la société d'experts-conseils a déclaré que les principales banques sont toutes capitalisées bien au-dessus de l'exigence réglementaire minimale de 9,5 % de fonds propres de catégorie 1. Le ratio moyen de fonds propres de catégorie 1 des six grandes banques au premier semestre de 2022 s'est établi à 14,85 %, en hausse de 0,35 % par rapport à la même périodeⁱⁱⁱ⁾.

À la fin de leur deuxième trimestre, les banques canadiennes ont déclaré d'excellents résultats nets. La Banque Royale du Canada a déclaré un bénéfice net de 4,25 milliards de dollars ou 2,96 \$ par action pour le trimestre terminé le 30 avril 2022, dépassant les estimations de 2,71 \$^{iv)}.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2022

La TD a déclaré un bénéfice net de 3,8 milliards de dollars ou 2,07 \$ par action, bonifié par un montant ponctuel de 224 millions de dollars provenant du règlement d'une poursuite judiciaire. Le résultat net ajusté de la TD s'est élevé à 2,02 \$ par action, en légère baisse par rapport à l'année précédente, mais au-dessus des prévisions des analystes, soit 1,93 \$ par action^{v)}.

La Banque CIBC a un résultat net de 1,52 milliard de dollars ou 1,62 \$ par action, comparativement à 1,65 milliard de dollars, ou 3,55 \$ par action, au cours du même trimestre l'an dernier, avant que la Banque n'effectue un fractionnement d'actions de 2 pour 1. La CIBC a déclaré un résultat net de 1,77 \$ par action sur une base rajustée, juste en deçà des estimations des analystes de 1,80 \$ par action^{vi)}.

La Banque Scotia a déclaré un résultat net de 2,75 milliards de dollars au deuxième trimestre, comparativement à 2,46 milliards de dollars un an plus tôt. Le résultat net s'est établi à 2,18 \$ par action, ce qui est nettement supérieur au résultat de 1,97 \$ qui était prévu par les analystes^{vii)}.

La BMO a déclaré un résultat net ayant plus que triplé pour atteindre les 4,76 milliards de dollars au deuxième trimestre, comparativement à 1,3 milliard de dollars un an plus tôt. Le bénéfice net a connu une hausse importante en raison des mesures comptables liées aux produits associés à l'acquisition imminente de Bank of the West par BMO. Sur une base ajustée, BMO a déclaré un résultat net de 3,23 \$ par action, ce qui correspond aux attentes des analystes de 3,22 \$ par action^{viii)}.

La RBC a augmenté son dividende trimestriel de 8 cents par action à 1,28 \$, tandis que la CIBC a augmenté son dividende de 2,5 cents par action à 83 cents^{ix)}. La Banque Scotia a augmenté son dividende trimestriel à 1,03 \$ par action comparativement à 1,00 \$ auparavant, à compter du 27 juillet 2022^{x)}, et la BMO a augmenté son dividende trimestriel à 1,39 \$ par action ordinaire, par rapport à 1,33 \$ au 26 août 2022^{xi)}.

Bien que les banques canadiennes se soient bien comportées pendant la majeure partie du premier semestre de 2022, elles ont chuté de près de 20 % le 23 juin 2022 par rapport aux sommets atteints le 8 février 2022, les craintes de récession ayant poussé les investisseurs à se réfugier ailleurs. L'indice S&P/TSX Commercial Banks a chuté après que l'inflation au Canada a atteint 7,7 % en mai, ce qui constitue un record de 39 ans^{xii)}. Pour contenir l'inflation, la Banque du Canada a augmenté les taux d'intérêt de 75 points de base au premier semestre l'année et on s'attend à une autre augmentation importante pouvant aller jusqu'à 1 % en juillet.

Dans le secteur de l'assurance, Manuvie a déclaré un résultat net de 3 milliards de dollars au premier trimestre de 2022, en hausse de 2,2 milliards de dollars par rapport au même trimestre de 2021, ce qui représente un résultat net dilué de 1,50 \$ par action. Selon Manuvie, l'augmentation du résultat net est attribuable aux profits découlant directement de l'incidence des marchés, comparativement à des pertes au trimestre précédent, ainsi qu'aux rendements plus élevés que prévu des actifs alternatifs à long terme^{xiii)}.

Financière Sun Life inc. a déclaré un résultat net de 858 millions de dollars au premier trimestre de 2022, en baisse de 8 % par rapport aux 937 millions de dollars au premier trimestre de 2021, soit un résultat net par action de 1,46 \$, en baisse par rapport à 1,59 \$ par action au cours de la même période de 2021. La Sun Life a augmenté son dividende de trois cents par action pour le porter à 69 cents par action, payable le 30 juin 2022^{xiv)}.

Great-West Lifeco Inc. a déclaré un résultat net de 770 millions de dollars pour le premier trimestre de 2022, en hausse de 9 % par rapport à la même période de 2021, soit un résultat net par action ordinaire de 0,87 \$, comparativement à 0,80 \$ l'année précédente^{xv)}.

Contribution au rendement

Le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2022 est la Société Financière Manuvie, suivie de la Banque Royale du Canada. La Banque de Montréal, suivie de la Société Financière Manuvie, est le titre ayant la pondération la plus importante au sein du Fonds.

i) <https://home.kpmg/ca/en/home/insights/2022/06/banking-in-transition-2022-mid-year-results-analysis.html>

ii) <https://home.kpmg/ca/en/home/insights/2022/06/banking-in-transition-2022-mid-year-results-analysis.html>

iii) <https://home.kpmg/ca/en/home/insights/2022/06/banking-in-transition-2022-mid-year-results-analysis.html>

iv) <https://www.theglobeandmail.com/business/article-canadian-banks-benefit-from-consumer-spending-rebound/>

v) <https://www.theglobeandmail.com/business/article-canadian-banks-benefit-from-consumer-spending-rebound/>

vi) <https://www.theglobeandmail.com/business/article-canadian-banks-benefit-from-consumer-spending-rebound/>

vii) <https://ca.finance.yahoo.com/news/bank-nova-scotia-posts-earnings-133300218.html>

viii) <https://www.bnnbloomberg.ca/bmo-boosting-dividend-as-q2-profit-barely-meets-expectations-1.1770368>

ix) <https://www.theglobeandmail.com/business/article-canadian-banks-benefit-from-consumer-spending-rebound/>

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2022

x) <https://ca.finance.yahoo.com/news/bank-nova-scotia-posts-earnings-133300218.html>

xi) <https://www.bnnbloomberg.ca/bmo-boosting-dividend-as-q2-profit-barely-meets-expectations-1.1770368>

xii) <https://www.bnnbloomberg.ca/recession-fears-plunge-canadian-banks-into-20-drop-from-record-1.1783037>

xiii) <https://www.advisor.ca/news/industry-news/manulife-sun-life-report-q1-earnings/>

xiv) <https://www.advisor.ca/news/industry-news/manulife-sun-life-report-q1-earnings/>

xv) <https://www.greatwestlifeco.com/news-events/news/great-west-lifeco-reports-first-quarter-2022-results.html>

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 21 178 \$. 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 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 5 295 \$. 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2022

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 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	0,22
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)
Gains (pertes) latents	(2,47)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(2,43)
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,35)
Total des distributions annuelles⁴	(0,35)
Actif net par part à la fin de la période	7,61

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2022. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1^{er} février 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2022
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	14 843 478
Nombre de parts en circulation ⁵	1 950 000
Ratio des frais de gestion ⁶	1,25 %
Ratio des frais de gestion excluant les coûts de financement ⁶	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,38 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	10,08 %
Valeur liquidative par part (\$)	7,61
Cours de clôture (\$)	7,60

- 5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2022

Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 1^{er} février 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 (%)
Banque Nationale du Canada	12,9
Financière Sun Life inc.	12,6
Banque Royale du Canada	12,5
Banque canadienne impériale de commerce	12,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	12,3
Société Financière Manuvie	12,3
Power Corporation du Canada	12,3
La Banque Toronto-Dominion	12,2
Great-West Lifeco Inc.	12,1
Banque de Montréal	12,0
Total	123,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	123,6
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(23,7)
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.



Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve