

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2022

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire vise à fournir aux porteurs de parts du Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve (le « Fonds ») un revenu stable et une plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans un ensemble diversifié d'actions privilégiées principalement d'émetteurs canadiens, en plus d'émetteurs américains et internationaux.

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 2022, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de -8,6 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -9,0 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de -8,6 %. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 112,3 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Pendant le premier semestre de 2022, l'humeur du marché a été influencée par les craintes d'inflation soutenue, la hausse des taux d'intérêt, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les inquiétudes persistantes concernant le variant Omicron de la COVID-19.

Dans un contexte de volatilité des marchés, les actions privilégiées ont enregistré un rendement décevant au deuxième trimestre, l'indice des actions privilégiées S&P ayant reculé de 7,5 %. Le rendement sectoriel trimestriel de l'indice à l'égard des titres perpétuels, des titres à taux fixe rajustable et des titres à taux variable au quatrième trimestre s'est établi respectivement à -11,9 %, à -6,5 % et à -6,2 %.

Au premier trimestre, les rachats se sont chiffrés à près de 3,5 milliards de dollars, et au deuxième trimestre, à 1,75 milliard de dollars. Parmi ces rachats figuraient Brookfield Renewable Partners, série 11 (250 millions de dollars), Banque de Montréal, série 40 (500 millions de dollars) et Corporation TC Énergie (1 milliard de dollars)ⁱ⁾.

Au cours du trimestre, quatre nouvelles émissions totalisant 13 million de dollars ont eu lieu, dont le Groupe Banque TD, série 150 (18 millions de dollars), Intact Corporation financière, série 125 (150 millions de dollars), Partners Value Slit Corp., série 13 (150 millions de dollars) et Brookfield Renewable Partners, série 18 (125 millions de dollars)ⁱⁱ⁾.

Aucune émission n'a eu lieu sur le marché des actions privilégiées au deuxième trimestre de 2022. La performance négative des prix s'est poursuivie au deuxième trimestre alors que les rendements obligataires ont augmenté. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont encore élargis en juin en raison de l'incertitude liée à l'inflation et aux perspectives de croissance.

Toutefois, plusieurs nouveaux billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL) ont été émis au cours du dernier trimestre, ce qui renforce l'opinion selon laquelle les institutions financières favoriseront les investisseurs institutionnels plutôt que les investisseurs individuels en actions privilégiées pour ce qui est de leur capital réglementaire. L'émission à hauteur de 850 millions de dollars de la Banque TD pour les investisseurs institutionnels au premier trimestre ressemble davantage aux BRCRL qu'aux actions privilégiées traditionnelles offertes aux investisseurs individuels.

Le Fonds a enregistré des rendements absolus négatifs au cours du deuxième trimestre de 2022, mais a pu offrir une excellente protection contre les baisses comparativement à l'indice de référence. Ce rendement supérieur s'explique principalement par la sélection de titres. En outre, le fait d'adopter une position défensive à l'égard des titres à taux fixe rajustable présentant de faibles écarts de révision de taux, et le fait de surpondérer ces titres, a contribué au rendement, tout comme les titres à faible durée qui ont agi de façon défensive dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Certains des ajustements apportés au portefeuille comprennent l'ajout de titres à taux fixe rajustable qui présentent une forte probabilité de rachat, l'ajout de titres de banques et une surpondération en P-2, en se concentrant sur les émetteurs aux fondamentaux solides.

L'anticipation de hausses des taux d'intérêt, la volatilité du marché du crédit, la faiblesse de l'offre et les rachats devraient se poursuivre pendant le reste de l'exercice. Nous nous attendons à une augmentation des émissions d'actions privilégiées hors cote, quoique leur nombre restera minime. On s'attend à ce que le rendement soit moins issu des cours et qu'il soit davantage issu du revenu en dividendes, et à ce que les rendements négatifs en 2022 découlent de l'élargissement des écarts de taux.

i) <https://www.raymondjames.ca/branches/premium/pdfs/preferredsharesreport.pdf>

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2022

ii) <https://www.raymondjames.ca/branches/premium/pdfs/preferredsharesreport.pdf>

Événements récents

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, 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

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 482 915 \$. 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.evolveefds.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 110 909 \$. 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 Actif actions privilégiées canadiennes 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	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	17,93	15,68	16,86	17,87	20,64	20,04
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,39	0,83	0,85	0,94	0,96	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,22)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,82	(4,85)	(1,34)	(0,30)	0,01
Gains (pertes) latents	(2,13)	1,61	2,55	0,22	(5,78)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,58)	3,09	(1,61)	(0,35)	(5,34)	0,61
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,62)	(0,74)	(0,77)	(0,44)	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,22)	(0,10)	(0,14)	(0,40)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,91)	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	15,99	17,93	15,68	16,86	17,87	20,64
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	20,59	18,04	19,41	20,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,45	0,97	0,97	0,77	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,18)	(0,36)	(0,32)	(0,25)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,92	(5,15)	(2,30)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	(2,40)	1,63	4,91	4,63	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,83)	3,16	0,41	2,85	s.o.	s.o.
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	-	-	-	s.o.	s.o.
Dividendes	-	(0,59)	(0,84)	(0,49)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,25)	-	(0,07)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,56)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	18,34	20,59	18,04	19,41	s.o.	s.o.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	23,01	20,06	20,22	19,99	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,52	1,02	1,01	0,76	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,03)	(0,02)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,99	(5,98)	(1,41)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	(3,05)	0,64	4,90	0,89	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,33)	2,43	(0,10)	0,22	s.o.	s.o.
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	-	-	-	s.o.	s.o.
Dividendes	-	(0,62)	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,08)	-	-	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,42)	(0,70)	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	20,64	23,01	20,06	20,22	s.o.	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2022 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 2020, 2019, 2018 et 2017. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 27 septembre 2017 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 23 avril 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. Comme les chiffres ont été arrondis, les distributions réelles peuvent varier légèrement.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	112 065 292	150 341 987	136 368 768	209 870 181	226 117 125	6 708 228
Nombre de parts en circulation⁴	7 007 800	8 382 800	8 694 800	12 444 800	12 650 000	325 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,91 %	0,89 %	0,92 %	0,90 %	0,90 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	22,12 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %	37,33 %	12,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,99	17,93	15,68	16,86	17,87	20,64
Cours de clôture (\$)	15,94	17,86	15,63	16,82	17,82	20,68
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	267 020	637 369	615 781	375 544	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	14 562	30 960	34 136	19 345	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	1,76 %	1,69 %	1,78 %	1,73 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	22,12 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	18,34	20,59	18,04	19,41	s.o.	s.o.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	15 119	11 961	20	20	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	733	520	1	1	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,90 %	0,88 %	0,00 %	0,00 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,13 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	22,12 %	44,91 %	60,97 %	81,45 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	20,64	23,01	20,06	20,22	s.o.	s.o.

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2022 et aux 31 décembre 2021, 2020, 2019, 2018 et 2017.

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.

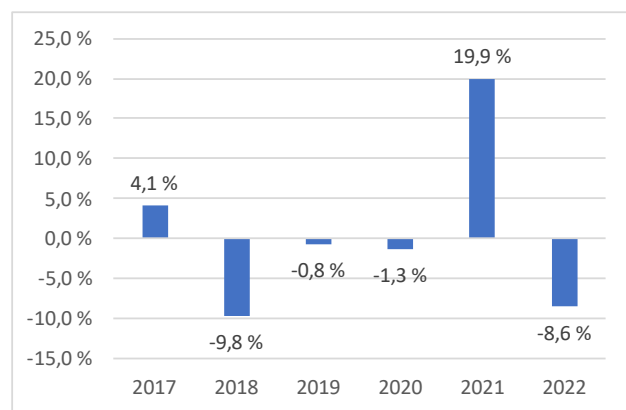
Rendement passé

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

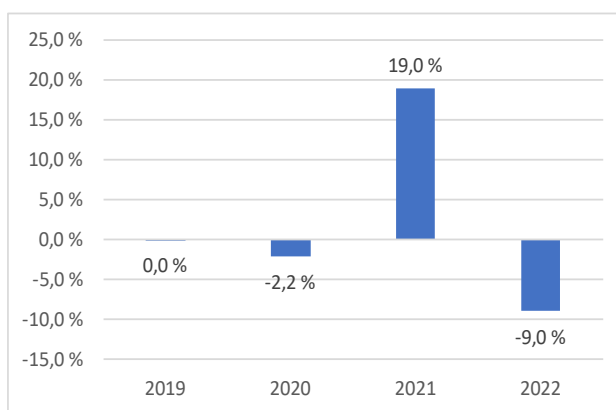
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à 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 DIVS¹



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²

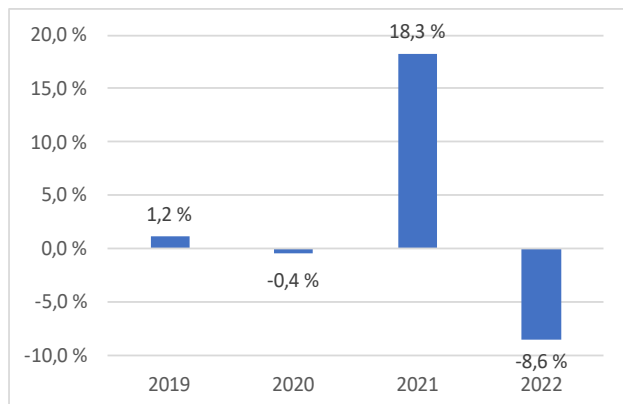


2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2022

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



³ Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	4,6
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	4,4
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, 4,464 %, série 15	3,5
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G	3,4
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 3	3,3
AltaGas Limited, actions privilégiées, série E	3,0
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	3,0
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, 4,400 %, série 45	2,7
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 5	2,5
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	2,5
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7	2,4
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,3
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7	2,3
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18	2,2
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S	2,2
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables	2,0
Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables	2,0
Actions Privilégiées Énergie Renouvelable Brookfield Inc., actions privilégiées, série 5	2,0
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 27	2,0
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 31	1,7
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série E	1,6
AltaGas Limited, actions privilégiées, série G	1,6
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 9	1,5
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25	1,5
Sagen MI Canada Inc., actions privilégiées, série 1	1,5
Total	61,7

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Énergie	0,4
Services financiers	2,5
Titres de capitaux propres	
Services de communication	0,8
Énergie	20,1
Services financiers	56,8
Services publics	10,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve