

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2022

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve (le « Fonds ») vise à générer des rendements positifs au cours des cycles de taux d'intérêt et des cycles économiques, d'abord en répartissant son actif dans différentes catégories d'actifs de crédit, et également au moyen d'une sélection ascendante de titres individuels. Le Fonds vise à fournir un rendement à long terme supérieur au taux de financement à un jour garanti en dollars américains en investissant principalement dans des titres de créance de sociétés émettrices.

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 couvertes ont dégagé un rendement de -7,1 %. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -7,0 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de -7,5 %. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 24,7 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Pour la première fois en plus d'une décennie, les investisseurs obligataires mondiaux ont dû faire face à un resserrement synchronisé de la politique monétaire sur la plupart des grands marchés, la seule exception significative étant le Japon.

Les courbes de rendement nord-américaines sont maintenant remarquablement stables, ce qui laisse croire que l'élan économique ralentira. Les hausses de taux d'intérêt augmentent la probabilité d'un ralentissement plus prononcé de la croissance ou même d'une récession. Entre-temps, l'inflation est de plus en plus répandue dans la plupart des grandes économiesⁱ.

Pendant la première moitié du mois de juin, les rendements obligataires ont été propulsés à la hausse, alors que les principales banques centrales ont réaffirmé leur politique belliciste à la suite des hausses imprévues de l'inflation; le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2011, s'établissant à 3,5 %.

Lors de sa dernière réunion, la Réserve fédérale américaine a relevé la limite supérieure du taux des fonds à 1,75 % et a augmenté ses prévisions « par points » pour afficher un taux des fonds fédéraux de 3,4 % à fin de 2022 et de 3,8 % à fin de 2023. Dans la zone euro, la Banque centrale européenne a également déclaré qu'elle prévoyait de commencer à relever les taux directeurs en juillet et lors de réunions ultérieures, signalant la fin de l'ère des taux d'intérêt négatifs. Toutefois, dans la deuxième moitié du mois de juin, les taux obligataires ont reculé lorsque les inquiétudes concernant la croissance aux États-Unis et à l'échelle mondiale ont refait surface, et la BCE a indiqué qu'elle prendrait des mesures pour éviter une fragmentation des marchés obligataires européens.

Les marchés du crédit ont subi les contrecoups de ces événements, les investisseurs ayant dû composer avec la probabilité croissante d'une récession à court terme. Les écarts de rendement des obligations de sociétés mondiales de catégorie investissement se sont élargis de 30 points de base, tandis que pour les obligations de sociétés mondiales à rendement élevé, les écarts de rendement se sont élargis de 163 points de base. Les créances titrisées ont relativement bien résisté, compte tenu de leur courte durée. Sur le plan de la qualité, les titres de créance de qualité inférieure ont généralement affiché un rendement inférieur. Par région, l'Europe a sous-performé dans le segment de la catégorie investissement, tandis que l'Asie a été à la traîne dans le segment du rendement élevé.

À l'avenir, le resserrement de la politique monétaire mondiale accroît les risques de ralentissement de la croissance et de récession pour l'économie mondiale au cours des 6 à 12 prochains mois. Cependant, les pressions inflationnistes accrues à court terme et l'incertitude quant à la trajectoire de l'inflation suggèrent que les banques centrales resteront réticentes à abandonner leur position belliciste à court terme. Nous sommes d'avis que, du moins à court terme, les banques centrales voudront répondre aux attentes actuelles de hausse des taux d'intérêt sur le marché, bien que nous soyons d'avis que l'appétit pour d'autres ressernements s'estompé probablement en 2023, à mesure que les risques de croissance à la baisse deviendront plus évidents. Au cours des prochains mois, l'incertitude quant à la trajectoire de l'inflation et l'affaiblissement des prévisions des banques centrales devraient accroître la volatilité des marchés des taux d'intérêt.

Depuis le début de l'année, les rendements et les écarts se sont considérablement élargis, de sorte que les obligations de sociétés mondiales de catégorie investissement affichent désormais un rendement de 4,3 % et un écart de 176 points de base. Les obligations de sociétés européennes de catégorie investissement se démarquent par des écarts désormais à 218 points de base, s'approchant du sommet historique de la COVID-19 (247 points de base) et d'un écart type bon marché par rapport à sa moyenne historique à long terme.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2022

De même, le rendement et l'écart de l'indice Global High Yield sont passés à 9,1 % et 642 points de base, comparativement à 4,6 % et 373 points de base respectivement depuis la fin de l'année 2021. Bien que le contexte macroéconomique demeure difficile, l'ampleur de ces changements a quelque peu modifié les attentes de rendement de l'indice, car le « coussin » contre les mauvaises nouvelles s'est accru. D'après nos récentes mises à jour sur les probabilités de défaillance interne, même avec les niveaux élevés de volatilité actuels, le marché sélectionne maintenant des titres bon marché de plus de 50 points de base. La distribution du rendement probable favorise davantage les investisseurs, et ceux qui sont à découvert ou qui ont une exposition limitée devraient certainement commencer à examiner la catégorie d'actif sous un jour plus favorable.

Nous tenons à souligner que nous traversons une période très incertaine, mais que de nombreuses sociétés ont remboursé leur dette à des taux d'intérêt peu élevés et que le refinancement à court terme est limité. Mis à part les tendances macroéconomiques, nous voyons les plus grands risques comme étant les faillites d'entreprises particulières au cours des prochains mois, et donc une plus grande différenciation entre les bons et les mauvais crédits.

i) <https://www.rbcgam.com/fr/ca/article/global-fixed-income-markets-spring-2022/detail>

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 couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Pour période de six mois terminée le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 99 132 \$. 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 22 876 \$. 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 titres à revenu fixe mondiaux 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :					
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	49,26	50,22	51,36	49,22	50,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,72	1,68	1,83	1,93	0,24
Total des charges	(0,22)	(0,43)	(0,48)	(0,50)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,93	1,66	(1,94)	0,64	-
Gains (pertes) latents	(4,86)	(2,39)	0,38	0,97	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,43)	0,52	(0,21)	3,04	(0,65)
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(1,18)	(1,07)	(1,50)	(0,13)
Gains en capital	-	(0,03)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,29)	(0,43)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(0,13)
Actif net par part à la fin de la période	45,06	49,26	50,22	51,36	49,22
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	47,78	48,94	50,46	50,01	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,73	1,76	1,75	1,31	s.o.
Total des charges	(0,42)	(0,87)	(0,88)	(0,66)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	(0,56)	1,43	(0,69)	s.o.
Gains (pertes) latents	(2,51)	(0,51)	1,72	1,53	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,46)	(0,18)	4,02	1,49	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,50)	(1,49)	(1,39)	(1,00)	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,04)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,50)	(1,50)	(1,43)	(1,00)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	43,96	47,78	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	50,99	50,61	51,61	50,04	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,72	1,20	1,86	1,31	s.o.
Total des charges	(0,24)	-	(0,48)	(0,27)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	2,45	1,66	(2,12)	0,26	s.o.
Gains (pertes) latents	(7,78)	(2,49)	0,56	0,55	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,85)	0,37	(0,18)	1,85	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,25)	-	(0,02)	(0,50)	s.o.
Remboursement de capital	-	-	(1,41)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,25)	-	(1,43)	(0,50)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	46,90	50,99	50,61	51,61	s.o.

- 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 et 2018. Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018 et sur les parts d'OPC couvertes de catégories A et F, le 23 avril 2019.
- 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.
- 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
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	24 803 630	29 578 373	30 658 805	39 063 215	9 843 937
Nombre de parts en circulation ⁴	550 505	600 505	610 505	760 505	200 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,92 %	0,84 %	0,92 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	30,05 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	5,58 %
Valeur liquidative par part (\$)	45,06	49,26	50,22	51,36	49,22
Cours de clôture (\$)	45,10	49,37	50,13	51,29	49,28
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	49	2 045	503 809	6 628	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	1	43	10 294	131	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,81 %	1,76 %	1,76 %	1,84 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	30,05 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	43,96	47,78	48,94	50,46	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	1 892	53	53	5 147	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	40	1	1	100	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,96 %	0,00 %	0,93 %	0,85 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	30,05 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	46,90	50,99	50,61	51,61	s.o.

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

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.

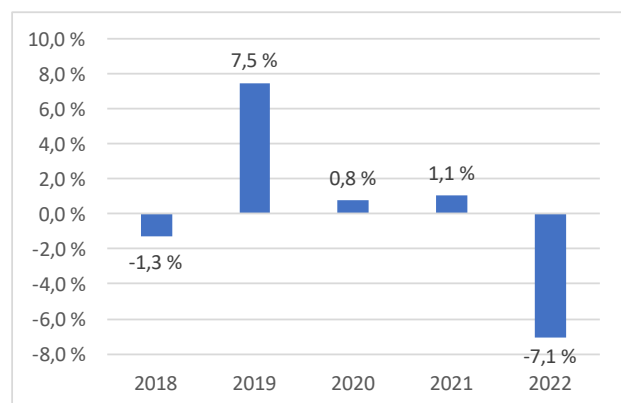
Rendement passé

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

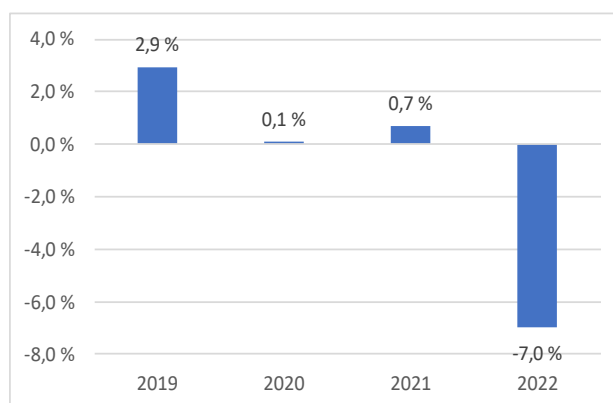
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Parts de FNB couvertes EARN¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

Parts d'OPC couvertes de catégorie A²

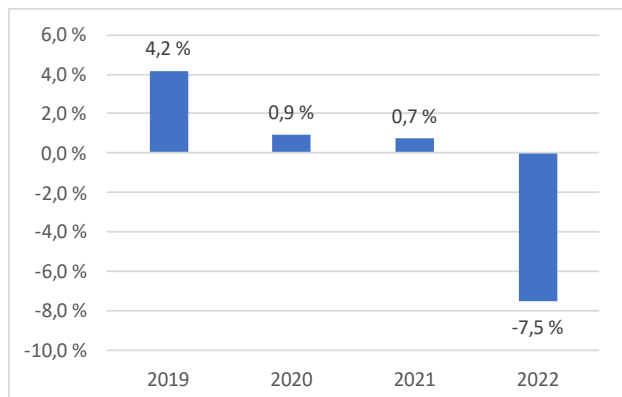


2 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2022

Parts d'OPC couvertes de catégorie F³



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

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Toyota Motor Credit Corporation, taux variable	1,8
FCT Crédit Agricole Habitat 2018, série 18-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,6
Arrow CMBS 2018 Designated Activity Company, série 18-1, catégorie A1	1,5
Pacific Gas and Electric Company, rachetables	1,5
Paragon Mortgages PLC, série 25, catégorie A, taux variable, rachetables	1,5
Permanent TSB Group Holdings PLC	1,3
Vodafone Group Plc, taux variable	1,3
The Goldman Sachs Group Inc., taux variable, rachetables	1,3
Domi 2021-1 BV, série 21-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,3
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,2
Intesa Sanpaolo SpA	1,1
Hammerson PLC	1,1
Deutsche Bank AG	1,1
EDP – Energias de Portugal SA, taux variable, rachetables	1,1
NBM US Holdings Inc., rachetables	1,1
Assicurazioni Generali SpA	1,1
GSK Consumer Healthcare Capital NL BV, rachetables	1,0
UnitedHealth Group Inc.	1,0
Kinder Morgan Inc., taux variable	1,0
Axis Bank Limited	1,0
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA, taux variable	1,0
SAZKA Group AS, rachetables	1,0
Turkiye Garanti Bankasi AS	1,0
KBC Group NV, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,0
American Express Company, taux variable	1,0
Total	29,9

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	8,0
Services de communication	9,0
Biens de consommation discrétionnaire	8,9
Biens de consommation de base	1,6
Énergie	4,9
Services financiers	33,9
Soins de santé	6,9
Produits industriels	8,2
Technologies de l'information	1,6
Matériaux	1,4
Immobilier	1,8
Services publics	3,7
Actifs dérivés	0,2
Passifs dérivés	(0,3)
Autres actifs, moins les passifs	10,2
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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve