

FNB Rendement amélioré de banques européennes 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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2022

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. EBNK 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

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque les activités du Fonds ont commencé le 7 janvier 2022. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 25,4 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Fin juin 2022, la présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, a minimisé les inquiétudes concernant une récession dans la zone euro en affirmant que son équipe était prête à relever les taux plus rapidement, au besoin, si l'inflation continuait de grimperⁱ⁾.

La zone euro devrait connaître un taux d'inflation global de 6,8 % cette année, ce qui est nettement supérieur à la cible de 2 % de la BCE.

Pendant ce temps, la région a vu ses niveaux de croissance se détériorer en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment une crise énergétique, des sanctions contre la Russie et l'insécurité alimentaire.

La présidente de la BCE a affirmé ceci : « Nous avons nettement revu à la baisse nos prévisions de croissance pour les deux prochaines années. Mais nous nous attendons toujours à des taux de croissance positifs en raison des réserves intérieures permettant de contrer la perte de dynamisme de la croissance. »ⁱⁱ⁾

En juin, la BCE prévoyait un PIB de 2,8 % pour la zone euro cette année, mais les économistes commencent à discuter de la perspective d'une récession vers la fin de l'année en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et de son incidence sur l'économie mondiale.

Les investisseurs se méfient également des niveaux élevés d'endettement en Europe, en particulier en Italie, et de la façon dont un retour à une politique monétaire plus restrictive pourrait devenir une contrainte financière pour ces économies. Néanmoins, la BCE a confirmé début juin son intention de relever les taux en juillet puis à nouveau après l'été. Cela ramènerait probablement le taux d'intérêt créditeur de la BCE hors du territoire négatif et marquerait un moment important pour la banque centrale, qui a maintenu les taux sous la barre de zéro depuis 2014ⁱⁱⁱ⁾.

À l'heure actuelle, les taux d'intérêt sur les principales activités de refinancement, la facilité de prêt marginal et la facilité de dépôt demeurent inchangés, à 0,00 %, 0,25 % et 0,50 %, respectivement^{iv)}.

À la fin du premier trimestre d'exercice pour les banques, l'indice des banques européennes a perdu près de 30 % dans la foulée de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, mais la crise s'est révélée un peu moins perturbatrice que prévu pour les marchés financiers^{v)}.

La société italienne UniCredit, détenue par le Fonds et l'une des banques européennes les plus exposées à la Russie, a surpris le marché en déclarant qu'elle allait bientôt procéder à un rachat d'actions à hauteur de 1,6 milliard d'euros alors même que les provisions liées à la Russie ont fait chuter les bénéfices du premier trimestre de 70 %.

Dans l'intervalle, la société française Société Générale (SocGen), détenue par le Fonds, a radié environ 3,1 milliards d'euros pour la vente de sa branche russe Rosbank, mais a vu ses actions augmenter d'environ 2,5 % à la fin du premier trimestre, malgré l'annonce de coûts supplémentaires en raison des répercussions de la guerre sur les risques des prêts. Toutefois, SocGen a dépassé les attentes en matière de résultat pour le premier trimestre de 2022, son secteur du commerce de détail national ayant prospéré et ses activités de négociation s'étant améliorées.

BNP Paribas, détenue par le Fonds, a enregistré un excellent résultat net alors que la négociation a explosé, malgré le fait qu'elle a dû comptabiliser une dépréciation de 159 millions d'euros sur sa participation de 60 % dans le prêteur ukrainien Ukrsibbank.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2022

Arnaud Journois, analyste de crédit chez DBRS Morningstar, a déclaré ceci : « Même si la crise ukrainienne a eu des répercussions, la hausse du coût du risque a été limitée et bien en deçà des autres crises (comme la COVID-19) ».

Contribution au rendement

À la fin de la période de six mois close le 30 juin 2022, Caixabank SA était le titre ayant contribué le plus au Fonds, suivi de Standard Chartered PLC. HSBC Holdings PLC est le titre le plus pondéré du Fonds, suivi d'UBS Group AG.

i) <https://www.cnb.com/2022/06/28/ecb-lagarde-plays-down-recession-risks-at-sintra-forum.html>

ii) <https://www.cnb.com/2022/06/28/ecb-lagarde-plays-down-recession-risks-at-sintra-forum.html>

iii) <https://www.cnb.com/2022/06/28/ecb-lagarde-plays-down-recession-risks-at-sintra-forum.html>

iv) <https://www.cnb.com/2022/06/06/forex-markets-japanese-yen-dollar-euro.html>

v) <https://www.reuters.com/world/europe/european-banks-weather-ukraine-war-q1-earnings-2022-05-05/>

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 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 69 425 \$. 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 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 17 356 \$. 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 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	0,48
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	(0,28)
Gains (pertes) latents	(2,53)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(2,49)
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,30)
Total des distributions annuelles⁴	(0,30)
Actif net par part à la fin de la période	7,29
Parts de FNB 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	0,50
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,31
Gains (pertes) latents	(2,65)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(2,00)
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,30)
Total des distributions annuelles⁴	(0,30)
Actif net par part à la fin de la période	7,87

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2022 (\$)
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁵	
Actif net par part au début de la période ²	12,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,54
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,33)
Gains (pertes) latents	(3,29)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(3,28)
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,38)
Total des distributions annuelles⁴	(0,38)
Actif net par part à la fin de la période	9,28

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 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 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.
- 5 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens.

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 (\$) ⁶	5 830 074
Nombre de parts en circulation ⁶	800 000
Ratio des frais de gestion ⁷	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	1,57 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	27,59 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁶	7,29
Cours de clôture (\$) ⁶	7,33
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	17 739 453
Nombre de parts en circulation ⁶	2 254 000
Ratio des frais de gestion ⁷	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	1,57 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	27,59 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁶	7,87
Cours de clôture (\$) ⁶	7,94

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

	30 juin 2022
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	1 855 310
Nombre de parts en circulation ⁶	200 000
Ratio des frais de gestion ⁷	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	1,57 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	27,59 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,28
Cours de clôture (\$)	9,32

6 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2022.

7 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.

8 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.

9 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

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 7 janvier 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 (%)
CaixaBank SA	5,7
ING Groep NV	5,7
Standard Chartered PLC	5,6
UniCredit SpA	5,6
HSBC Holdings PLC	5,4
Natwest Group PLC	5,3
Barclays PLC	5,2
Banco Santander SA	5,1
Lloyds Banking Group PLC	4,9
UBS Group AG	4,8
Intesa Sanpaolo SpA	4,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,8
DNB Bank ASA	4,7
Société GE EUR1.25	4,7
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	4,6
Nordea Bank Abp	4,6
BNP Paribas SA	4,6
KBC Group NV	4,5

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2022

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Crédit Agricole SA	4,5
Credit Suisse Group AG	4,4
Total	99,5

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	99,5
Actifs dérivés	0,7
Passifs dérivés	(1,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs, moins les passifs	0,1
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