

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 et approche fondamentale Evolve

30 juin 2022

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve (le « Fonds ») vise à offrir un taux de rendement stable, principalement grâce au revenu et, dans une moindre mesure, à la plus-value en capital. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe canadiens et internationaux de qualité supérieure, ainsi que, dans une moindre mesure et de manière opportune, dans des titres à revenu fixe internationaux, des titres de créance des marchés émergents, des actions privilégiées, des obligations convertibles et des obligations de qualité inférieure, en vue d'accroître le rendement du portefeuille.

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 -13,3 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -13,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de -13,3 %. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 18,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de l'exercice, les banques centrales des États-Unis, du Royaume-Uni, de l'Europe, du Canada et de l'Australie ont commencé à hausser leurs taux d'intérêt plus rapidement que prévu afin de contrer l'inflation.

Les taux d'intérêt ont grimpé sur toute la courbe, le marché obligataire s'étant mis à anticiper un resserrement de la politique monétaire cette année. La volatilité négative des cours boursiers s'est poursuivie au deuxième trimestre, les taux d'intérêt continuant d'augmenter, sous l'effet du resserrement agressif de la politique monétaire de la Banque centrale et des craintes d'inflation.

L'indice composé S&P/TSX a enregistré une perte de 13,2 % au cours du deuxième trimestre et l'indice MSCI Monde (\$ CA) a enregistré une perte similaire de 13,4 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a poursuivi sa tendance à la baisse en reculant de 5,7 %, tandis que l'indice BarCap Global Credit (\$ US) a reculé de 3,5 % en raison de la hausse des taux d'intérêt. Le dollar canadien s'est déprécié de 2,8 % par rapport au dollar américain au cours du deuxième trimestre de 2022, ce qui a contribué à compenser la baisse du rendement des obligations étrangères.ⁱ⁾

Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans de premier ordre a grimpé à 3,5 % à la mi-juin, leur plus haut niveau depuis 2011, avant de terminer le trimestre à 2,9 %. À son plus bas niveau à la mi-juin 2022, l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond a affiché un rendement de -12 % pour l'exercice, dépassant de loin sa deuxième pire performance de -2,9 % enregistrée en 1984.

Le S&P 500 a chuté de 21 % au premier semestre de 2022 à la suite du resserrement marqué, précipitant le marché en territoire baissier. Le NASDAQ, axé sur les technologies, a chuté plus durement, soit de 30 % au cours de la période de six mois terminée en juin 2022. Les actions des marchés développés et émergents internationaux ont connu des baisses similaires, l'indice MSCI EAEO ayant reculé de 21 % et l'indice MSCI Marchés émergents, de 19 %.

La piètre performance du marché traduit la volonté de la Réserve fédérale américaine de relever rapidement les taux d'intérêt afin de supprimer l'inflation record. Après avoir augmenté les taux de 25 points de base en mars 2022, la Fed a enchaîné avec des hausses de taux de 50 points de base et 75 points de base en mai et juin 2022, respectivement. Entre-temps, la Banque du Canada a relevé le taux cible du financement à un jour de 50 points de base à deux reprises au deuxième trimestre (pour un total de 100 points de base). Les deux banques centrales ont signalé que d'autres hausses de taux d'intérêt étaient à prévoir.

Sur le marché des titres à revenu fixe, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a grimpé à 3,5 % à la mi-juin, son niveau le plus élevé depuis avril 2011, ce qui a entraîné des pertes importantes pour les investisseurs dans les titres à revenu fixe. Toutefois, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a glissé pour atteindre 2,9 % à la fin du deuxième trimestre, ce qui a donné un peu de répit aux détenteurs d'obligations, meurtris.

De plus, la combinaison de la pression constante entre les attentes en matière d'inflation et les craintes de récession et l'agressivité de la Fed ont fait en sorte que les bons du Trésor à 2 ans continuent de rattraper les bons du Trésor à 10 ans. L'écart entre ces deux échéances a clôturé le trimestre à un niveau stable, ce qui constitue une autre indication du ralentissement de la croissance aux États-Unis.

La frénésie des marchés obligataires a entraîné une volatilité importante des titres à revenu fixe. L'indice de volatilité MOVE a atteint son plus haut niveau depuis mars 2020, les participants au marché obligataire ayant eu du mal à s'orienter. D'autres indicateurs du marché obligataire, comme la hausse des écarts de taux des obligations à haut risque et le coût de la protection des obligations de sociétés contre les défaillances, laissent présager d'autres difficultés.ⁱⁱ⁾

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2022

Le Fonds a reculé parallèlement au marché obligataire au sens large au cours du deuxième trimestre de 2022. La sous-performance au cours du mois est attribuable à la pondération hors indice des actions privilégiées, qui a reculé davantage que celle des obligations canadiennes; toutefois, cette sous-performance a été en partie compensée par la répartition en obligations mondiales, qui ont surclassé le marché obligataire en général, en dollars canadiens.

La composante sous-jacente des obligations de base du Fonds a également eu une incidence négative sur le rendement relatif en raison de la durée plus longue que celle de l'indice de référence; toutefois, dans l'ensemble, la durée du Fonds est plus courte que celle de son indice de référence.

L'année 2022 sera une année de transition, alors que les banques centrales augmenteront les taux administrés des politiques monétaires et commenceront à révoquer les programmes d'achat d'obligations. Étant donné que les politiques monétaires mondiales évoluent à des vitesses différentes, certaines banques centrales prendront des mesures de resserrement, tandis que d'autres maintiendront une politique extrêmement souple.

i) <https://www.placementsmondiauxsunlife.com/fr/insights/commentary/market-updates/t2-2022-le-point-sur-les-marches/>

ii) <https://www.placementsmondiauxsunlife.com/fr/insights/commentary/market-updates/t2-2022-le-point-sur-les-marches/>

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 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,20 % 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 65 170 \$. 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 32 607 \$. 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 et approche fondamentale 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

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	20,45	20,91	19,75	19,37	20,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,33	0,64	0,71	0,66	0,48
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,75)	(0,37)	0,56	0,12	(0,03)
Gains (pertes) latents	(2,30)	(0,06)	0,22	0,34	(0,40)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,77)	0,10	1,38	1,01	(0,07)
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,38)	(0,47)	(0,47)	(0,32)
Dividendes	-	(0,15)	(0,15)	(0,06)	(0,01)
Gains en capital	-	-	-	(0,07)	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,13)	(0,04)	(0,06)	(0,16)
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	17,42	20,45	20,91	19,75	19,37
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	20,64	21,27	20,09	20,17	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,33	0,65	0,63	0,05	s.o.
Total des charges	(0,13)	(0,28)	(0,28)	0,01	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,64)	(0,36)	0,08	0,12	s.o.
Gains (pertes) latents	(2,50)	(0,13)	1,85	(0,09)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,94)	(0,12)	2,28	0,09	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,33)	(0,30)	-	s.o.
Dividendes	-	(0,13)	(0,09)	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,20)	-	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,66)	(0,39)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	17,51	20,64	21,27	20,09	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2022

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	21,07	21,54	20,26	20,19	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,34	0,64	0,70	0,04	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,13)	0,01	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,80)	(0,18)	0,23	0,13	s.o.
Gains (pertes) latents	(2,28)	(0,08)	1,14	0,08	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,79)	0,27	1,94	0,26	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,35)	(0,30)	-	s.o.
Dividendes	-	(0,13)	(0,09)	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,18)	-	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,66)	(0,39)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	17,96	21,07	21,54	20,26	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 parts de FNB non couvertes ont été lancées le 28 mars 2018 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 4 juin 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

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	15 678 961	22 492 306	16 207 407	30 612 500	24 693 049
Nombre de parts en circulation ⁴	900 000	1 100 000	775 000	1 550 000	1 275 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,51 %	0,50 %	0,55 %	0,58 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	70,75 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %	52,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,42	20,45	20,91	19,75	19,37
Cours de clôture (\$)	17,41	20,43	20,81	19,80	19,33
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	35 158	97 975	77 699	20	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	2 008	4 748	3 653	1	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,35 %	1,30 %	1,34 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	70,75 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	17,51	20,64	21,27	20,09	s.o.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	3 186 912	3 964 783	304 424	20	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	177 399	188 134	14 131	1	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,51 %	0,51 %	0,60 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	70,75 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	17,96	21,07	21,54	20,26	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.

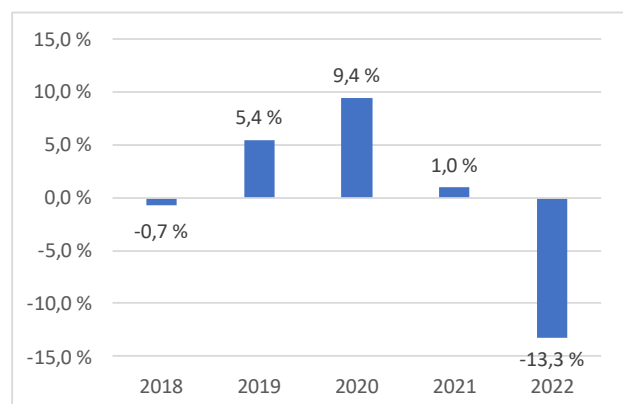
Rendement passé

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

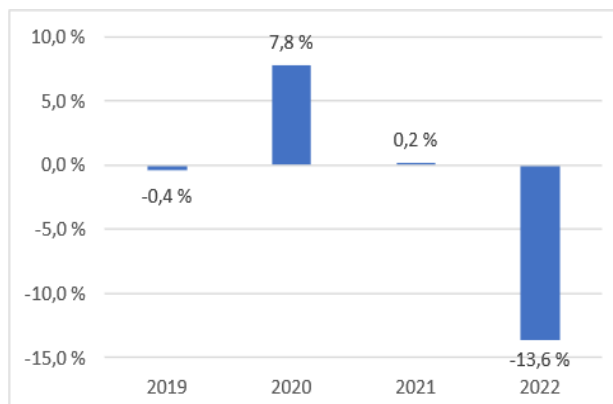
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à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

Parts de FNB non couvertes FIXD¹



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 28 mars 2018.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²

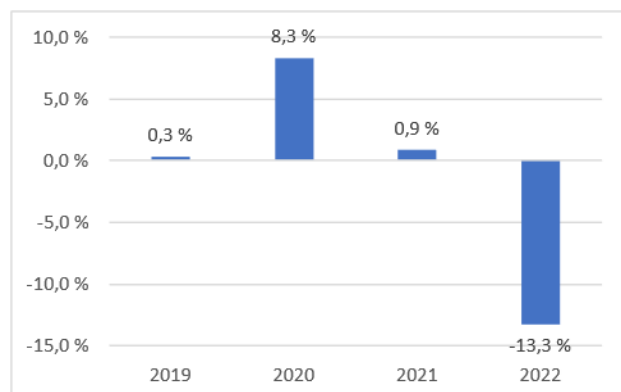


2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 4 juin 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale 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 4 juin 2019.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve	18,6
Gouvernement du Canada	4,8
Province de l'Ontario	4,2
Hydro-Québec	3,9
FNB Actif actions privilégiées canadiennes Evolve	3,5
Province de l'Ontario	2,6
Province de l'Ontario	2,3
Royal Office Finance Limited Partnership, série	2,0
Fair Hydro Trust, rachetables	1,9
Original Wempi Inc., série B2	1,8
Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables	1,8
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables	1,7
Gouvernement du Canada	1,7
Gouvernement du Canada	1,6
The Hospital for Sick Children, série A	1,4
Financière Sun Life inc., taux variable, rachetables	1,4
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable, rachetables	1,4
Société canadienne des postes	1,4
Brookfield Asset Management Inc.	1,2
Keyera Corporation, rachetables	1,2
Enbridge Inc., taux variable, rachetables	1,2
Enbridge Southern Lights L.P.	1,1
TransCanada Trust, taux variable, rachetables	1,1
Province de la Colombie-Britannique	1,0
Banque internationale pour la reconstruction et le développement	1,0
Total	65,8

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	1,1
Services de communication	2,3
Biens de consommation discrétionnaire	2,1
Biens de consommation de base	0,6
Énergie	11,5
Services financiers	21,4
Gouvernement	30,7
Soins de santé	1,6
Produits industriels	1,5
Immobilier	2,2
Services publics	1,7
Titres de capitaux propres	
FNB – actions canadiennes	3,5
FNB – titres à revenu fixe internationaux	18,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	0,3
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 et approche fondamentale Evolve