

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

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 rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve (le « Fonds ») vise à fournir une croissance du capital à long terme en reproduisant, déduction faite des frais, le rendement de l'indice S&P/TSX 60, ou de tout indice qui le remplace, tout en atténuant le risque de perte en cas de baisse. Le gestionnaire de portefeuille du Fonds investit principalement dans les actions qui font partie de l'indice S&P/TSX 60, ou de tout indice qui le remplace, et il vend, à son gré, des options d'achat couvrant jusqu'à 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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 4,0 %, comparativement à un rendement de 4,9 % pour l'indice S&P/TSX 60. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 3,4 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 4,0 %, comparativement à un rendement de 4,9 % pour l'indice S&P/TSX 60. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie H ont dégagé un rendement de 4,1 %, comparativement à un rendement de 4,9 % pour l'indice S&P/TSX 60. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 43,3 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

L'indice S&P/TSX 60 a affiché un rendement élevé au cours du premier semestre de 2024, atteignant et surpassant les sommets de 2022¹. La trajectoire ascendante de l'indice a été soutenue par des avancées clés de la politique monétaire et des gains sectoriels pendant la période.

En mars, l'indice S&P/TSX 60 a enregistré un cinquième mois consécutif de rendements positifs, marquant ainsi la meilleure reprise sur cinq mois de l'indice en quatre ans. En fait, au cours du mois, l'indice S&P/TSX 60 a légèrement surpassé l'indice S&P 500; les marchandises ont repris de la vigueur au milieu du mois et les actions des « sept magnifiques » ont reculé par rapport aux sommets précédents. Des marchandises clés comme le pétrole, le cuivre et l'or ont contribué au rendement de l'indice. Les secteurs des matériaux et de l'énergie ont affiché des rendements élevés, avec des hausses respectives de 15,4 % et 7,3 % comparativement au mois précédent².

En mai, le secteur bancaire a affiché un solide rendement, les actions de la Banque Royale du Canada (RBC) ayant connu leur meilleure journée en quatre ans, en hausse de 5,19 % après avoir enregistré une augmentation des bénéfices³. RBC, qui affiche la plus importante capitalisation boursière à la TSX, a dépassé les attentes en matière de bénéfices ce trimestre. Elle a déclaré que les perspectives dans le domaine de la banque d'investissement semblaient prometteuses pour le reste de l'année. Manuvie et la Banque Nationale ont également enregistré des bénéfices exceptionnels en mai. Malgré ces résultats positifs, la croissance du PIB réel du Canada au premier trimestre de 2024 a été de 1,7 %, avec une augmentation globale du PIB de moins de 1 % au cours de la dernière année.

En juin, la Banque du Canada (BdC) a réduit son taux de financement à un jour de 25 pdb pour la première fois depuis 2020, s'écartant ainsi de la politique monétaire de la Réserve fédérale qui a maintenu les taux à un niveau stable lors de toutes ses réunions au cours du premier semestre de l'année⁴. Cette décision faisait suite à une série de données encourageantes concernant l'inflation au Canada, l'indice des prix à la consommation (IPC) ayant reculé à 2,7 % en avril, comparativement à 2,9 % en mars⁵. La BdC a laissé entendre que d'autres réductions de taux directeur pourraient suivre à mesure que des données macroéconomiques encourageantes continuent d'être publiées. À mesure que l'inflation et le marché de l'emploi canadien continuent de ralentir, la probabilité d'autres baisses de taux au cours de l'exercice augmente. De nombreux économistes et plusieurs grandes banques canadiennes s'attendent à ce que la BdC réduise les taux jusqu'à quatre fois d'ici la fin de 2024⁶.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, la Banque Royale a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Constellation Software Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient le FNB Global X Indice S&P/TSX 60, la Banque Royale du Canada et la Banque Toronto-Dominion.

1) <https://www.ctvnews.ca/business/s-p-tsx-composite-ekes-out-new-record-closing-high-u-s-markets-also-set-new-records-1.6817098>

2) <https://nesbitburns.bmo.com/mmb.wealth/blog/567735-March-2024-Market-Commentary>

3) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-30/rbc-tops-estimates-as-profit-surges-in-capital-markets-division>

4) <https://www.reuters.com/markets/tsx-futures-muted-ahead-economic-data-2024-05-30/>

5) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-30/rbc-tops-estimates-as-profit-surges-in-capital-markets-division>

6) <https://www.ctvnews.ca/business/bank-of-canada-cuts-key-rate-for-first-time-in-more-than-4-years-1.6914048>

Événements récents

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

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 du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,45 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,30 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie H du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 86 616 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 28 651 \$. 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 rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

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 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	19,41	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,36	0,64
Total des charges	(0,09)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	-	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,24	1,35
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,51	1,74
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,96)	-
Dividendes	-	(0,26)
Gains en capital	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	(1,48)
Total des distributions annuelles³	(0,96)	(1,92)
Actif net par part à la fin de la période	19,23	19,41
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	19,22	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,34	0,62
Total des charges	(0,20)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,18)
Gains (pertes) latents	0,52	2,48
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,71	2,51
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,96)	-
Dividendes	-	(0,35)
Gains en capital	-	(0,14)
Remboursement de capital	-	(1,43)
Total des distributions annuelles³	(0,96)	(1,92)
Actif net par part à la fin de la période	18,93	19,22

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	(\$)	(\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	19,42	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,35	0,64
Total des charges	(0,09)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,48	1,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,76	1,53
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,96)	-
Dividendes	-	(0,30)
Gains en capital	-	(0,17)
Remboursement de capital	-	(1,45)
Total des distributions annuelles³	(0,96)	(1,92)
Actif net par part à la fin de la période	19,24	19,42
Parts non couvertes de catégorie H – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	19,76	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,37	0,07
Total des charges	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	-	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,37	0,25
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,67	0,28
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,96)	-
Dividendes	-	(0,49)
Gains en capital	-	(0,09)
Remboursement de capital	-	(1,02)
Total des distributions annuelles³	(0,96)	(1,60)
Actif net par part à la fin de la période	19,61	19,76

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes des catégories A, F et H ont commencé le 9 janvier 2023.

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.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2024	31 décembre 2023
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	23 552 795	13 100 941
Nombre de parts en circulation⁴	1 225 000	675 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents⁵	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	0,70 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,03 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,23	19,41
Cours de clôture (\$)	19,19	19,39
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	1 350 928	1 707 992
Nombre de parts en circulation⁴	71 382	88 858
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents⁵	1,78 %	1,78 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	1,80 %	1,81 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,03 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,93	19,22
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	7 342 201	6 163 102
Nombre de parts en circulation⁴	381 543	317 335
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents⁵	0,64 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	0,66 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,03 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,24	19,42
Parts non couvertes de catégorie H – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	11 027 333	5 145 787
Nombre de parts en circulation⁴	562 226	260 393
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents⁵	0,48 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	0,50 %	0,53 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,03 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,61	19,76

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

5 Le ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents, 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 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.

9 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de la période.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

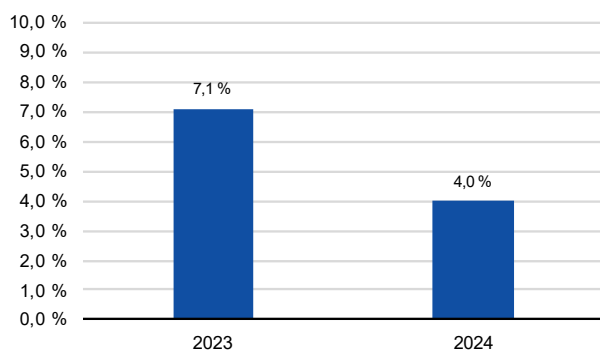
Rendement passé

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

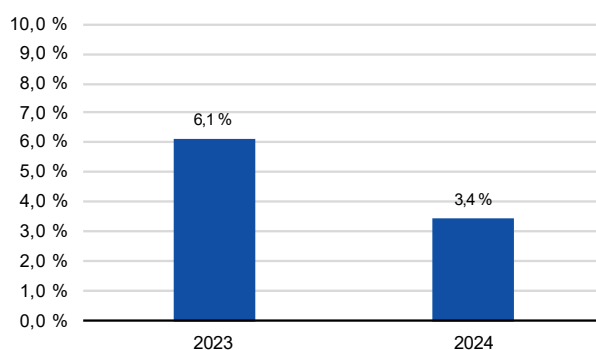
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A, de catégorie F et de catégorie H pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB non couvertes ETSX¹



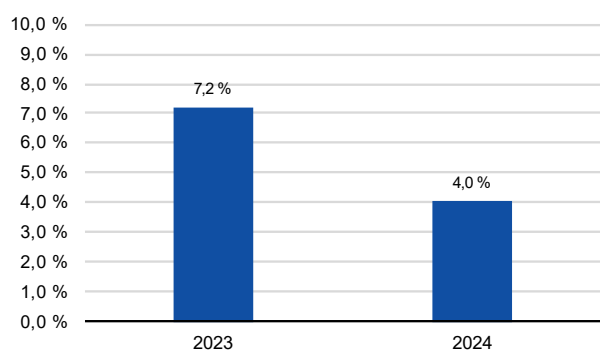
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



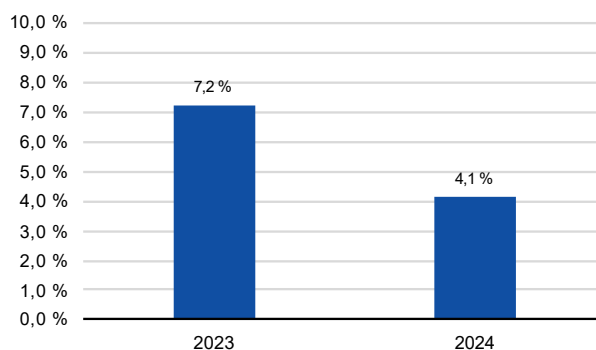
2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie H⁴



4 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie H ont commencé le 9 janvier 2023.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB Global X Indice S&P/TSX 60	8,7
Banque Royale du Canada	7,4
La Banque Toronto-Dominion	4,8
Shopify Inc., catégorie A	4,0
Canadian Natural Resources Limited	3,8
Enbridge Inc.	3,7
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,6
Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada	3,3
Banque de Montréal	3,0
Brookfield Corporation	2,9
Constellation Software Inc.	2,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,8
Suncor Energy Inc.	2,4
Société Financière Manuvie	2,4
Waste Connections Inc.	2,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,0
Corporation TC Énergie	1,9
Mines Agnico Eagle Limitée	1,6
Intact Corporation financière	1,5
BCE Inc.	1,5
Société aurifère Barrick	1,4
Financière Sun Life Inc.	1,4
Banque Nationale du Canada	1,3
Cenovus Energy Inc.	1,3
Total	73,9

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2024

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	3,2
Biens de consommation discrétionnaire	3,5
Biens de consommation de base	4,1
Énergie	16,5
FNB – Actions canadiennes	8,7
Services financiers	31,2
Produits industriels	11,7
Technologies de l'information	8,2
Matériaux	9,0
Immobilier	0,6
Services publics	2,7
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
Autres actifs, moins les passifs	(4,5)
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 rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve