

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2022

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2022

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds Evolve investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight, ou tout indice qui le remplace, et il vend des options d'achat couvertes à l'égard de près de 33 % des titres du portefeuille, au gré du gestionnaire. 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 1^{er} février 2022. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 34,9 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Calcul du levier financier (valeur marchande des placements/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
31 décembre 2022	1,227 : 1	1,278 : 1	1,255 : 1	125,50

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Dire que l'année 2022 a été difficile pour les actions canadiennes est un euphémisme. Au cours de l'exercice, l'indice S&P/TSX 60 a enregistré un rendement de -6,24 % en raison des inquiétudes liées à la récession, après plusieurs trimestres consécutifs de croissance négative du PIB. De plus, face à une inflation atteignant 6,3 % en glissement annuel¹, la Banque du Canada a relevé les taux de 4,25 % depuis le début de 2022 dans un effort pour juguler l'inflation. En début d'année, les taux se situaient à 0,25 % et, en fin d'année, à 4,25 %, ce qui a fait grimper les coûts d'emprunt à leur niveau le plus élevé depuis 2008. La Banque du Canada a indiqué qu'il y aurait d'autres hausses de taux, prévoyant que l'inflation diminuera pour s'établir à environ 3 % d'ici la fin de l'année prochaine et atteindra sa cible de 2 % d'ici 2024². Les fournisseurs de services financiers et d'assurance affichent habituellement de bons résultats dans un contexte de hausse des taux d'intérêt comme celui de 2022. Plus particulièrement, le chiffre d'affaires des institutions financières est habituellement en corrélation positive avec les taux d'intérêt plus élevés, car les marges nettes sur le portefeuille de prêts de la banque augmentent. Dans le cas des fournisseurs d'assurance, la relation entre les taux d'intérêt et les revenus des sociétés d'assurance est linéaire, ce qui signifie que plus le taux est élevé, plus la croissance des produits est importante. Ce concept a été repris par le chef de la direction de la Banque Royale du Canada (RBC), Dave McKay, lorsqu'il a indiqué à quel point la baisse des taux tout au long de la pandémie avait pesé sur les revenus des banques, dans le cadre de sa conférence téléphonique aux investisseurs de décembre 2021 : « Nous sommes bien positionnés pour profiter de la hausse des taux d'intérêt compte tenu de notre franchise de dépôts canadienne de premier plan et de la sensibilité aux actifs des bilans de sociétés de gestion de patrimoine aux États-Unis aux actifs ». Il a en outre déclaré : « Pour démontrer l'avantage possible au fil du temps, l'incidence de taux d'intérêt plus bas a réduit nos revenus d'environ un milliard de dollars au cours de chacune des deux années³. »

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2022

Ce sentiment s'est reflété dans les résultats des banques et des sociétés d'assurance-vie canadiennes publiés tout au long de l'exercice. Dans son rapport du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Banque Scotia, un avoir du Fonds, a annoncé un bénéfice net de 2,59 milliards de dollars, comparativement à 2,54 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La Banque a également annoncé un bénéfice par action (BPA) dilué de 2,09 \$, comparativement à 1,99 \$ pour la période correspondante de 2021⁴. Le Groupe Banque TD, un avoir du Fonds, a annoncé un BPA dilué de 1,75 \$ au troisième trimestre, comparativement à 1,92 \$ au troisième trimestre de 2021. Toutefois, son entreprise de vente au détail au Canada a enregistré une hausse des revenus de 7 % par rapport au troisième trimestre de 2021, attribuable à la hausse des taux d'intérêt et à la croissance de l'activité des consommateurs⁵. La Banque Nationale du Canada, un avoir du Fonds, a déclaré un BPA dilué de 2,35 \$ au troisième trimestre, en baisse de 2 % par rapport à l'exercice précédent, en raison de la hausse des provisions pour pertes sur créances comptabilisées pour tenir compte d'une conjoncture macroéconomique moins favorable⁶. La Société Financière Manuvie, également un avoir du Fonds, a déclaré un bénéfice net de 1,3 milliard de dollars au troisième trimestre, en baisse de 0,2 milliard de dollars par rapport au troisième trimestre de 2021, et un BPA de 0,68 \$, en baisse par rapport à 0,80 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La société d'assurance-vie attribue partiellement la diminution du résultat net à l'incidence des marchés au cours du trimestre, indiquant que le rendement défavorable du marché des actions et que les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente ont été compensés partiellement par les gains attribuables à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, l'aplatissement de la courbe de rendement au Canada, et l'élargissement des écarts de taux des obligations de société aux États-Unis⁷. La Financière Sun Life inc., un autre avoir du Fonds, a également déclaré des résultats impressionnants, soit un bénéfice net de 466 millions de dollars au troisième trimestre, en baisse de 54 % en glissement annuel, et un BPA dilué de 0,80 \$ comparativement à 1,74 \$ au cours du même trimestre de l'exercice précédent. Comme on pouvait s'y attendre, la Sun Life attribue la baisse de son bénéfice à des défis semblables à ceux de Manuvie⁸.

Parmi les autres faits saillants au cours de l'exercice, mentionnons l'annonce de la RBC, un avoir du Fonds, selon laquelle elle fera l'acquisition de HSBC Canada en contrepartie de 13,5 milliards de dollars le 29 novembre. L'acquisition permettra à RBC d'accroître ses activités grâce à l'ajout de 130 succursales, de 4 200 employés et de 780 000 clients au Canada⁹. Enfin, en décembre, la Banque de Montréal, un avoir du Fonds, a annoncé l'émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un appel public à l'épargne totalisant environ 3,15 milliards de dollars¹⁰.

Contribution au rendement

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022, la Société Financière Manuvie a été le principal artisan du rendement du Fonds, suivie de la Financière Sun Life inc. Les principaux placements du Fonds étaient la Financière Sun Life inc., la Société Financière Manuvie et la Banque Royale du Canada.

1) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-17/inflation-slows-to-6-3-in-canada-opening-door-to-rate-pause?leadSource=verify%20wall>

2) <https://www.cnn.com/2022/09/23/borrowing-costs-hit-multi-year-highs-after-fed-hike.html>

3) <https://financialpost.com/tp-finance/banking/canadas-big-banks-poised-to-benefit-from-rising-interest-rates-after-emerging-unscathed-from-pandemic>

4) https://www.scotiabank.com/content/dam/scotiabank/corporate/quarterly-reports/2022/q3/Q322_Quarterly_Press_Release-EN.pdf

5) https://www.td.com/document/PDF/investor/2022/2022-Q3_Earnings_News_Release_F_EN.pdf

6) <https://www.nbc.ca/content/dam/bnc/a-propos-de-nous/relation-investisseurs/resultats-trimestriels/2022/report-shareholder-q3-2022.pdf>

7) https://www.manulife.com/content/dam/corporate/en/documents/investors/MFC_QPR_2022_Q3_EN.pdf

8) <https://www.sunlife.com/content/dam/sunlife/regional/global-marketing/documents/com/pa-e-q322-earnings.pdf>

9) <https://www.cbc.ca/news/business/rbc-buying-hsbc-canada-1.6667564>

10) <https://www.newswire.ca/news-releases/bank-of-montreal-announces-offering-of-common-shares-for-gross-proceeds-of-c-3-15-billion-following-the-increase-to-the-domestic-stability-buffer-849965913.html>

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2022

Événements récents

Au cours de l'année close le 31 décembre 2022, la pandémie de COVID-19 a persisté et des gouvernements dans le monde 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

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 102 204 \$. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais d'administration de 25 551 \$. 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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 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

	31 décembre 2022 (\$)
Pour la période close 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	0,45
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)
Gains (pertes) latents	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(0,87)
Distributions :	
Dividendes	(0,14)
Gains en capital	(0,07)
Remboursement de capital	(0,56)
Total des distributions annuelles⁴	(0,77)
Actif net par part à la fin de la période	7,34

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds au 31 décembre 2022. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1er février 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2022
Pour la période close le :	
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	34 880 960
Nombre de parts en circulation ⁵	4 750 000
Ratio des frais de gestion ⁶	1,70 %
Ratio de frais de gestion excluant les coûts de financement	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	20,16 %
Valeur liquidative par part (\$)	7,34
Cours de clôture (\$)	7,36

5 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2022.

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.

Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 1^{er} février 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 (%)
Financière Sun Life inc.	13,8
Société Financière Manuvie	13,5
Banque Royale du Canada	12,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	12,7
La Banque Toronto-Dominion	12,6
Banque Nationale du Canada	12,4
Great-West Lifeco Inc.	12,4
Banque de Montréal	12,3
Power Corporation du Canada	11,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11,2
Total	125,5

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	125,5
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Autres actifs, moins les passifs	(25,8)
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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve