

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2023

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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains (le « Fonds ») vise à maximiser le revenu courant tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité, en investissant principalement dans des titres de créance à court terme de grande qualité libellés en dollars américains (dont l'échéance est de 365 jours ou moins).

## 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 26 mai 2023. L'actif net du Fonds était de 6,3 millions de dollars au 31 décembre 2023.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Tout au long de 2023, le marché monétaire américain a été influencé par la politique monétaire de la Réserve fédérale et les tendances inflationnistes. La Réserve fédérale américaine a relevé les taux de 1,00 % au cours de l'année, les hausses de 0,25 % ayant eu lieu en février, mars, mai et juillet. Pour les trois réunions qui ont suivi l'annonce de juillet, la banque centrale a maintenu le statu quo et a terminé l'année avec un taux cible de 5,50 %. Cette mesure souligne la détermination de la Réserve fédérale américaine à s'attaquer aux taux d'inflation qui ont constamment dépassé sa cible à long terme<sup>1</sup>.

Le cycle de hausse des taux, les taux d'intérêt ont atteint leur plus haut niveau depuis plus de deux décennies sur le marché américain. Les mesures de la Réserve fédérale américaine ont eu pour effet de freiner l'inflation, qui est passée de 6,4 % en janvier à 3,4 % en décembre<sup>2</sup>. Cette tendance à la baisse de l'inflation a toutefois été mise à rude épreuve par une légère hausse en décembre, révélant des pressions inflationnistes continues. Cette situation a incité les acteurs du marché à rajuster leurs attentes quant aux futures réductions de taux. Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, a formulé une politique méthodique et réactive, indiquant que les décisions futures en matière de taux d'intérêt dépendront des données économiques à venir et qu'elles seront prises « une réunion à la fois ». Cette position vise à orienter l'inflation vers la cible souhaitée tout en évitant les conséquences d'un ralentissement économique<sup>3</sup>.

(1) <https://www.cnn.com/2023/07/26/fed-meeting-july-2023-.html>

(2) <https://www.reuters.com/markets/us/traders-pare-bets-fed-will-cut-rates-march-after-inflation-data-2024-01-11/>

(3) <https://www.bls.gov/charts/consumer-price-index/consumer-price-index-by-category-line-chart.htm>

## 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 des placements.

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2023

## Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels correspondant à 0,20 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et à 0,45 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. De la création du Fonds jusqu'au 31 décembre 2023, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts jusqu'au 31 décembre 2023. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 467 \$. 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](http://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 0,05 % 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 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 1 646 \$. 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 et des frais 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.

## 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 Fonds<sup>1</sup>

	31 décembre 2023 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	100,01
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	3,31
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>3,27</b>
<b>Distributions :</b>	
Revenu (hors dividendes)	(3,05)
Gains en capital	(0,14)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(3,19)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>100,06</b>

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2023

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

	31 décembre 2023 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part</b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,33
Total des charges	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>	
Revenu (hors dividendes)	(0,27)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>10,00</b>
<b>Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part</b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,33</b>
<b>Distributions :</b>	
Revenu (hors dividendes)	(0,29)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,29)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>10,00</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A et F ont commencé le 26 mai 2023.
- 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.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2023
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	5 003 088
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	50 000
Ratio des frais de gestion <sup>6,8</sup>	0,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,06
Cours de clôture (\$)	100,11
<b>Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	947 977
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	94 770
Ratio des frais de gestion <sup>6,8</sup>	0,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

	31 décembre 2023
Pour la période close le :	
<b>Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	328 416
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	32 831
Ratio des frais de gestion <sup>6,8</sup>	0,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

5 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2023.

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 De la création du Fonds jusqu'au 31 décembre 2023, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie F du Fonds. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts jusqu'au 31 décembre 2023. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC couvertes de catégorie A sont de 0,25 %.

## Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 26 mai 2023, 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 (%)
CDN Master Trust, 5,676 %, 12/03/2024	9,1
Bon du Trésor américain, 2,783 %, 16/01/2024	8,8
Bon du Trésor américain, 5,372 %, 05/03/2024	8,3
Merit Trust, 6,002 %, 26/02/2024	7,7
Zeus Receivables Trust, 6,002 %, 26/02/2024	7,6
Banner Trust, 6,032 %, 25/03/2024	7,6
Reliant Trust, 6,063 %, 25/04/2024	7,5
Primus Corporation, 6,052 %, 28/05/2024	7,5
Bon du Trésor américain, 5,359 %, 15/02/2024	6,8
Ridge Trust, 5,678 %, 22/03/2024	6,5
Bon du Trésor américain, 5,384 %, 22/02/2024	6,3
Province de Québec, 5,462 %, 08/01/2024	3,1
Fusion Trust, 6,002 %, 12/02/2024	2,8
Fusion Trust, 6,072 %, 12/03/2024	2,8
Fusion Trust, 6,123 %, 12/04/2024	2,8
Merit Trust, 5,809 %, 28/06/2024	2,0
Zeus Receivables Trust, 5,582 %, 16/01/2024	1,3
Banner Trust, 5,63 %, 13/02/2024	1,3
Prime Trust, 5,701 %, 25/01/2024	0,5
<b>Total</b>	<b>100,3</b>

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2023

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Placements à court terme</b>	
Papier commercial	67,0
Bons du Trésor	33,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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](http://www.evolveetfs.com).



**Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains**