

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

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](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

30 juin 2024

---

## 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

---

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 2,8 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,8 %. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 37,1 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Tout au long du premier semestre de 2024, le marché monétaire américain a été influencé par la politique monétaire de la Réserve fédérale et les tendances inflationnistes. Au cours de cette période, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux à son plus haut niveau depuis deux décennies, entre 5,25 % et 5,50 %, après une série de hausses de taux qui ont eu lieu de mars 2022 à juillet 2023<sup>1,2</sup>. À la dernière réunion du Federal Open Market Committee (FOMC), le 12 juin, la Réserve fédérale a voté à l'unanimité pour maintenir ses taux directeurs stables pour la septième fois consécutive<sup>3</sup>.

Au début de l'année, les données sur l'inflation ont brossé un tableau préoccupant, ce qui a entraîné une volatilité accrue des marchés des obligations et une hausse des rendements<sup>3</sup>. Les investisseurs ont réagi à cette incertitude en ajustant leurs attentes, ce qui a contribué à la sensibilité accrue du marché aux indicateurs d'inflation. Au fil des mois, de nouvelles données ont commencé à indiquer une tendance à la baisse de l'inflation, ravivant l'optimisme quant à l'imminence d'une baisse des taux. Ce changement de sentiment a été particulièrement prononcé en mai, lorsque l'indice des prix à la consommation (IPC) est resté stable par rapport au mois précédent et a été inférieur aux prévisions<sup>4</sup>. Cette situation a suscité l'espoir que la Réserve fédérale pourrait bientôt amorcer un cycle de baisses de taux afin de soutenir davantage l'économie américaine.

Malgré ces signes optimistes, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a souligné la nécessité de disposer de données suffisantes et cohérentes avant d'envisager une quelconque baisse des taux. Il a encore une fois affirmé que des réductions prématurées des taux d'intérêt pourraient miner les progrès importants réalisés dans la lutte contre l'inflation, indiquant l'engagement de la Réserve fédérale à adopter une approche prudente et fondée sur les données.

1) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-06-12/fed-officials-dial-back-rate-forecasts-signal-just-one-24-cut?smd=homepage-canada>

2) <https://fred.stlouisfed.org/data/FEDFUNDS>

3) <https://privatebank.jpmorgan.com/apac/en/insights/markets-and-investing/cio-second-quarter-2024-investment-review>

4) <https://www.cnbc.com/2024/06/12/cpi-report-june-inflation.html>

## 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.

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2024

## Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,20 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 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. 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 du 2 février 2024 au 30 juin 2024. 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 du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 12 123 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 7 158 \$. 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.

## 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>

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	100,06	100,01
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	2,80	3,31
Total des charges	(0,05)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	-	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,01	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,76</b>	<b>3,27</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(2,76)	(3,05)
Gains en capital	-	(0,14)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(2,76)</b>	<b>(3,19)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>100,06</b>	<b>100,06</b>

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2024

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	(\$)	(\$)
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,28	0,33
Total des charges	(0,02)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,26</b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,26)	(0,27)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>10,00</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	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,28	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,28</b>	<b>0,33</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,28)	(0,29)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>

- 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 de catégorie A et F ont commencé le 26 mai 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.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	5 002 943	5 003 088
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion <sup>5,7</sup>	0,10 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,06	100,06
Cours de clôture (\$)	100,09	100,11
<b>Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	9 408 185	947 977
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	940 547	94 770
Ratio des frais de gestion <sup>5,7</sup>	0,36 %	0,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2024

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	22 679 838	328 416
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 267 294	32 831
Ratio des frais de gestion <sup>5,7</sup>	0,06 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>7</sup>	10,00	10,00

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

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 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 du 2 février 2024 au 30 juin 2024. 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 du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %.

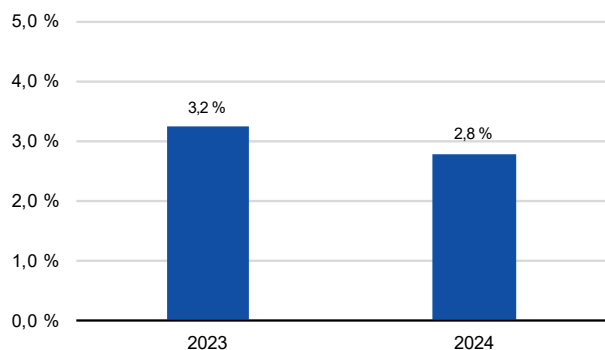
## Rendement passé

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

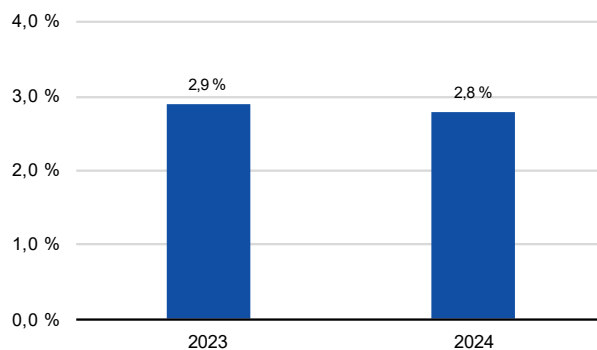
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à 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 MUSD/U<sup>1</sup>



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 mai 2023.

### Parts d'OPC non couvertes de catégorie A<sup>2</sup>

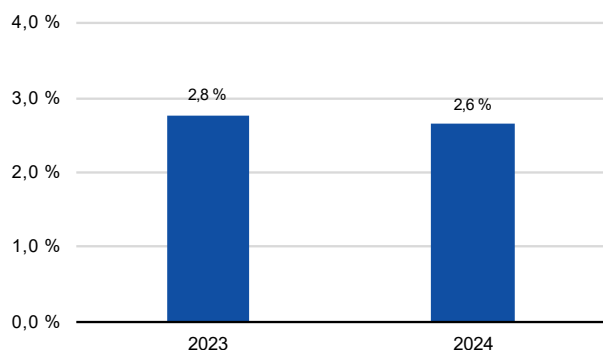


2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 26 mai 2023.

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2024

## Parts d'OPC non couvertes de catégorie F<sup>3</sup>



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 26 mai 2023.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banner Trust, 5,597 %, 27/12/2024	5,2
Stable Trust, 5,677 %, 23/09/2024	4,7
Banner Trust, 4,746 %, 12/07/2024	4,7
Safe Trust, 5,758 %, 12/11/2024	4,5
Sound Trust, 5,678 %, 09/08/2024	4,5
Fusion Trust, 5,699 %, 29/08/2024	4,3
Zeus Receivables Trust, 5,617 %, 12/08/2024	4,3
Prime Trust, 5,597 %, 27/12/2024	3,6
Zeus Receivables Trust, 5,749 %, 13/11/2024	3,4
CDN Master Trust, 5,49 %, 10/07/2024	3,4
Merit Trust, 5,638 %, 27/08/2024	3,2
Sound Trust, 5,677 %, 20/09/2024	3,2
Sure Trust, 5,677 %, 20/09/2024	3,2
Reliant Trust, 5,728 %, 28/10/2024	2,9
Merit Trust, 5,607 %, 12/07/2024	2,7
Reliant Trust, 5,607 %, 12/07/2024	2,7
Prime Trust, 5,738 %, 22/07/2024	2,7
Reliant Trust, 5,738 %, 22/07/2024	2,7
Ridge Trust, 5,678 %, 29/07/2024	2,7
Safe Trust, 5,575 %, 16/08/2024	2,7
CDN Master Trust, 5,659 %, 10/09/2024	2,7
Fusion Trust, 5,769 %, 30/10/2024	2,6
Safe Trust, 5,798 %, 30/10/2024	2,6
CDN Master Trust, 5,718 %, 01/11/2024	2,6
Prime Trust, 5,597 %, 13/12/2024	2,3
<b>Total</b>	<b>84,1</b>

# Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2024

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Placements à court terme</b>	
Billets de dépôt au porteur	1,5
Papier commercial	97,1
Bons du Trésor	1,7
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**