

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2023

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 2023

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 2023, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 2,6 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,1 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,6 %. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 10,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au cours du premier semestre de 2023, le Fonds a fait face à un contexte de marché mixte et difficile. Le Fonds a initialement enregistré un rendement positif en janvier, soutenu par la reprise des marchés des actions, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées canadiennes, elle-même alimentée par l'optimisme entourant l'assouplissement éventuel des pressions inflationnistes et l'espoir d'un resserrement plus graduel des banques centrales. Toutefois, à mesure que l'année progressait, des préoccupations concernant l'inflation et les mesures prises par les banques centrales ont fait surface, ce qui a entraîné des replis des marchés en février et en mai.

L'économie mondiale a fait preuve de résilience, mais l'incertitude entourant les taux d'intérêt, l'inflation et les tensions dans le secteur bancaire ont accru la volatilité des marchés. Les banques centrales, dont la Banque du Canada et la Réserve fédérale, ont mis en œuvre des politiques de resserrement monétaire, ce qui a eu une incidence sur la confiance des investisseurs et les catégories d'actifs.

Le marché des titres à revenu fixe a fait face à des vents contraires en raison de la hausse des rendements et de l'inflation persistante, ce qui a contribué aux rendements volatils de l'indice Bloomberg Global Aggregate et de l'indice obligataire universel Canada au cours du premier semestre de 2023. Les pressions inflationnistes ont eu d'importantes répercussions sur l'univers des titres à revenu fixe, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires et amené le Fonds à composer avec des conditions de marché dynamiques.

Dans ce contexte, le positionnement stratégique et l'approche de gestion active du Fonds se sont révélés avantageux. Les pondérations du Fonds en actions privilégiées canadiennes et en titres de créance mondiaux ont généré une surperformance relative pendant les périodes de volatilité du marché.

Tout au long du premier semestre de 2023, le gestionnaire a surveillé activement les tendances macroéconomiques, les mesures prises par les banques centrales et l'évolution du marché afin d'éclairer ses décisions de répartition tactique. L'accent mis par le Fonds sur les données fondamentales propres à l'émetteur, sa résilience et sa gestion du risque témoignent de son engagement à optimiser les rendements et à gérer les risques efficacement.

Au cours de l'année, le Fonds continuera de privilégier une approche de placement proactive et stratégique. En demeurant vigilant et en s'adaptant à l'évolution de la dynamique du marché, le Fonds vise à offrir aux investisseurs une stabilité potentielle et des rendements concurrentiels ajustés en fonction du risque dans un contexte de placement en constante évolution.

Source : Addenda Capital

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 Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2023

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 22 797 \$. 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.evolveefcs.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 2023, le Fonds a engagé des frais d'administration de 9 990 \$. 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 Fonds¹

	30 juin 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :						
Parts de FNB non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	17,24	20,45	20,91	19,75	19,37	20,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,34	0,63	0,64	0,71	0,66	0,48
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,60)	(1,73)	(0,37)	0,56	0,12	(0,03)
Gains (pertes) latents	0,80	(1,76)	(0,06)	0,22	0,34	(0,40)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,49	(2,96)	0,10	1,38	1,01	(0,07)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,44)	(0,38)	(0,47)	(0,47)	(0,32)
Dividendes	-	(0,10)	(0,15)	(0,15)	(0,06)	(0,01)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,07)	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,13)	(0,04)	(0,06)	(0,16)
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,66)	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	17,35	17,24	20,45	20,91	19,75	19,37

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2023

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Pour les périodes closes les :						
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	17,27	20,64	21,27	20,09	20,17	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,34	0,62	0,65	0,63	0,05	s.o.
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,28)	(0,28)	0,01	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,61)	(1,73)	(0,36)	0,08	0,12	s.o.
Gains (pertes) latents	0,77	(1,81)	(0,13)	1,85	(0,09)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,37	(3,17)	(0,12)	2,28	0,09	s.o.
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,34)	(0,33)	(0,30)	-	s.o.
Dividendes	-	(0,08)	(0,13)	(0,09)	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,24)	(0,20)	-	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,39)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	17,31	17,27	20,64	21,27	20,09	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	17,79	21,07	21,54	20,26	20,19	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,35	0,64	0,64	0,70	0,04	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,13)	0,01	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,63)	(1,74)	(0,18)	0,23	0,13	s.o.
Gains (pertes) latents	0,82	(1,39)	(0,08)	1,14	0,08	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,49	(2,59)	0,27	1,94	0,26	s.o.
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,48)	(0,35)	(0,30)	-	s.o.
Dividendes	-	(0,11)	(0,13)	(0,09)	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,07)	(0,18)	-	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,66)	(0,66)	(0,39)	-	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	17,91	17,79	21,07	21,54	20,26	s.o.

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2022, 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.

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 Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2023	31 décembre 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	8 760 843	10 428 966	22 492 306	16 207 407	30 612 500	24 693 049
Nombre de parts en circulation⁴	505 000	605 000	1 100 000	775 000	1 550 000	1 275 000
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,58 %	0,51 %	0,50 %	0,55 %	0,58 %	0,60 %
Ratio des frais de gestion⁶	0,69 %	0,68 %	0,70 %	0,71 %	0,70 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	26,21 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %	52,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,35	17,24	20,45	20,91	19,75	19,37
Cours de clôture (\$)	17,26	17,25	20,43	20,81	19,80	19,33
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	66 399	65 013	97 975	77 699	20	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	3 837	3 765	4 748	3 653	1	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	1,42 %	1,31 %	1,30 %	1,34 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais de gestion⁶	1,53 %	1,47 %	1,51 %	1,54 %	0,24 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁷	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁸	26,21 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	17,31	17,27	20,64	21,27	20,09	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	1 133 364	1 501 481	3 964 783	304 424	20	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	63 279	84 422	188 134	14 131	1	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent⁵	0,57 %	0,52 %	0,51 %	0,60 %	0,00 %	s.o.
Ratio des frais de gestion⁶	0,68 %	0,68 %	0,70 %	0,80 %	0,24 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁷	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁸	26,21 %	105,36 %	134,05 %	86,86 %	30,80 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	17,91	17,79	21,07	21,54	20,26	s.o.

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2023 et aux 31 décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018.

5 Le ratio des frais de gestion, à l'exclusion des frais du fonds sous-jacent, 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. Le RFG des périodes antérieures a été reformulé afin d'inclure les frais des fonds sous-jacents.

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

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.

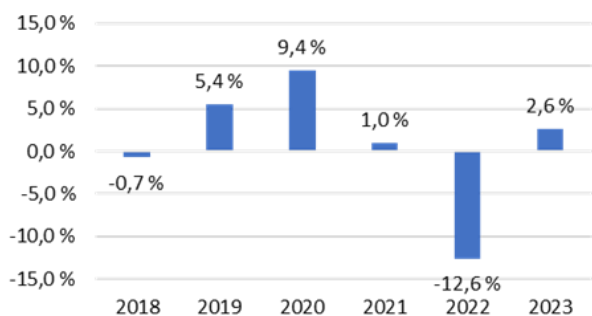
Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2023

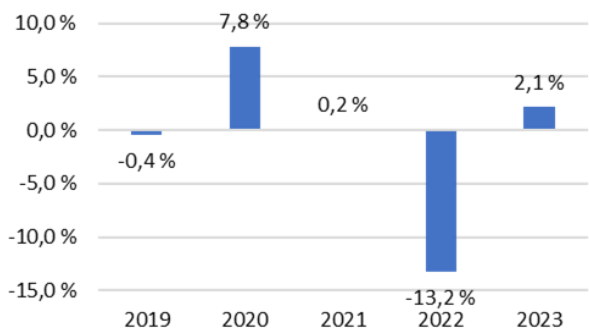
Rendements annuels

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 2023. 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 FIXD¹



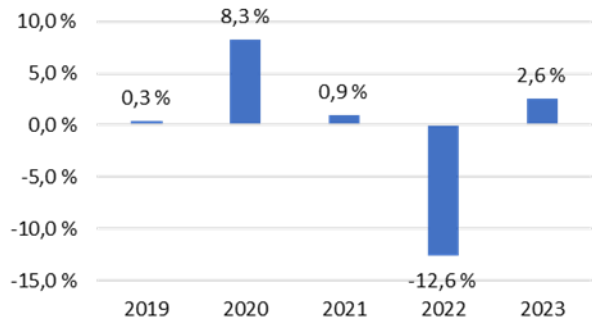
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



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

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

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 (%)
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2028	5,4
Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve	4,8
Gouvernement du Canada, 1,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2053	4,1
Fair Hydro Trust, rachetables	3,6

Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

30 juin 2023

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Royal Office Finance Limited Partnership, série A	3,6
FNB Actif actions privilégiées canadiennes Evolve	3,5
Original Wempi Inc., série B2	3,3
Gouvernement du Canada, 2,75 %, échéant le 1 ^{er} juin 2033	3,2
The 55 Ontario School Board Trust, série A	2,8
The Hospital for Sick Children, série A	2,8
Province de l'Ontario, 2,90 %, échéant le 2 juin 2049	2,6
Province de l'Ontario, 1,85 %, échéant le 1 ^{er} février 2027	2,5
Province de la Colombie-Britannique, 2,80 %, échéant le 18 juin 2048	2,2
Enbridge Inc., taux variable, rachetables	2,1
TransCanada Trust, taux variable, rachetables	2,0
Enbridge Southern Lights Limited Partnership	2,0
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 21 avril 2025	2,0
Financière Sun Life., taux variable, rachetables	1,7
New Brunswick (F-M) Project Company Inc.	1,4
Institut universitaire de technologie de l'Ontario, série A	1,4
ARC Resources Limited, rachetables	1,3
Cenovus Energy Inc., rachetables	1,3
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} juin 2031	1,3
Gouvernement du Canada, 1,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2030	1,3
Hydro-Québec, 6,50 %, échéant le 15 février 2035	1,2
Total	63,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	0,9
Services de communication	3,2
Biens de consommation discrétionnaire	2,7
Biens de consommation de base	0,4
Énergie	15,8
Services financiers	18,9
Gouvernement	34,4
Soins de santé	3,0
Produits industriels	1,0
Immobilier	3,9
Services publics	1,2
Actions	
FNB – actions canadiennes	3,5
FNB – titres à revenu fixe internationaux	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
Autres actifs, moins les passifs	0,4
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