

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux 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 mondiaux Evolve

30 juin 2023

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve (le « Fonds ») vise à générer des rendements positifs au cours des cycles de taux d'intérêt et des cycles économiques, d'abord en répartissant son actif dans différentes catégories d'actifs de crédit, et également au moyen d'une sélection ascendante de titres individuels. Le Fonds vise à fournir un rendement à long terme supérieur au taux de financement à un jour garanti en dollars américains en investissant principalement dans des titres de créance de sociétés émettrices.

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 couvertes ont dégagé un rendement de 2,0 %. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,7 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,0 %. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 23,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2023 du Fonds a été caractérisé par un contexte mondial dynamique et difficile pour les titres à revenu fixe. En janvier, l'appétit pour le risque a prévalu sur les marchés financiers, alimenté par des signes de ralentissement de l'inflation et par l'espoir que les banques centrales adoptent une position plus accommodante. Le Fonds a tiré parti d'un important élargissement des écarts de taux, particulièrement ceux des obligations de sociétés notées BBB et BB. Cette surperformance s'est poursuivie en février, malgré un léger repli du marché attribuable aux inquiétudes entourant les pressions inflationnistes et les déclarations belliqueuses des banques centrales.

En mars, les marchés mondiaux du crédit ont connu des turbulences, des questions ayant été soulevées au sujet de la trajectoire à court terme de l'activité économique dans un contexte d'attente d'assouplissement du crédit. Toutefois, le mois d'avril a été une période de répit, les marchés se concentrant sur les bénéfices des sociétés et les données macroéconomiques. Les écarts des obligations mondiales de sociétés notées BBB et BB se sont resserrés au cours du mois, et le Fonds a dégagé des rendements légèrement positifs.

En mai, les marchés mondiaux du crédit n'ont pas eu de direction précise et les écarts se sont élargis légèrement par rapport aux rendements initiaux plus élevés. Le marché est demeuré indécis, tentant de concilier les signes de résilience économique avec les bénéfices variables des sociétés et les risques potentiels dans certains secteurs. Malgré cette incertitude, le Fonds a généré des rendements totaux concurrentiels en mai.

En juin, les obligations mondiales ont fait l'objet de ventes massives, les déclarations belliqueuses des banques centrales et les préoccupations persistantes à l'égard de l'inflation ayant entraîné une hausse des taux d'intérêt. Toutefois, les écarts de taux des obligations mondiales notées BBB et BB se sont resserrés, et le Fonds a dégagé des rendements respectables dans un contexte macroéconomique volatil.

Tout au long du premier semestre de 2023, le Fonds a fait preuve de résilience et d'adaptabilité. La sélection de titres prudente, les opérations sur valeur relative et la couverture du portefeuille ont contribué à la capacité du Fonds à composer avec les conditions de marché difficiles. L'accent mis par le Fonds sur les rendements initiaux, une sélection prudente des titres et une gestion active du risque a été essentiel pour offrir aux investisseurs des rendements concurrentiels ajustés en fonction du risque.

Source : Allianz Global Investors GmbH

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 mondiaux Evolve

30 juin 2023

Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC 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 89 419 \$. 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.evolveefs.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 21 143 \$. 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 couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22	50,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,94	1,54	1,68	1,83	1,93	0,24
Total des charges	(0,22)	(0,44)	(0,43)	(0,48)	(0,50)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,39)	(3,26)	1,66	(1,94)	0,64	-
Gains (pertes) latents	0,70	(0,12)	(2,39)	0,38	0,97	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,03	(2,28)	0,52	(0,21)	3,04	(0,65)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(1,50)	(1,18)	(1,07)	(1,50)	(0,13)
Gains en capital	-	-	(0,03)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,29)	(0,43)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(0,13)
Actif net par part à la fin de la période	45,89	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2023

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

Pour les périodes closes les :	30 juin 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	45,57	47,78	48,94	50,46	50,01	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,01	1,48	1,76	1,75	1,31	s.o.
Total des charges	-	(0,81)	(0,87)	(0,88)	(0,66)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,40)	(0,86)	(0,56)	1,43	(0,69)	s.o.
Gains (pertes) latents	0,60	(4,38)	(0,51)	1,72	1,53	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,21	(4,57)	(0,18)	4,02	1,49	s.o.
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	(0,42)	(1,49)	(1,39)	(1,00)	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,08)	(0,01)	(0,04)	-	-
Total des distributions annuelles³	-	(0,50)	(1,50)	(1,43)	(1,00)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	46,78	45,57	47,78	48,94	50,46	s.o.
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	47,61	50,99	50,61	51,61	50,04	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,96	1,61	1,20	1,86	1,31	s.o.
Total des charges	(0,23)	(0,47)	-	(0,48)	(0,27)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,34)	(3,99)	1,66	(2,12)	0,26	s.o.
Gains (pertes) latents	0,60	1,63	(2,49)	0,56	0,55	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,99	(1,22)	0,37	(0,18)	1,85	s.o.
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	(0,91)	-	(0,02)	(0,50)	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,09)	-	(1,41)	-	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,00)	-	(1,43)	(0,50)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	47,80	47,61	50,99	50,61	51,61	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 activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018 et sur les parts d'OPC couvertes de catégories A et F, le 23 avril 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.

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 couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	22 970 669	27 917 680	29 578 373	30 658 805	39 063 215	9 843 937
Nombre de parts en circulation ⁴	500 505	610 505	600 505	610 505	760 505	200 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,91 %	0,90 %	0,84 %	0,92 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	57,07 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	5,58 %
Valeur liquidative par part (\$)	45,89	45,73	49,26	50,22	51,36	49,22
Cours de clôture (\$)	45,97	45,71	49,37	50,13	51,29	49,28

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	52	50	2 045	503 809	6 628	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	43	10 294	131	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	1,73 %	1,76 %	1,76 %	1,84 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	57,07 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	46,78	45,57	47,78	48,94	50,46	s.o.
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	2 491	1 951	53	53	5 147	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	52	41	1	1	100	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,94 %	0,96 %	0,00 %	0,93 %	0,85 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	57,07 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %	57,54 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	47,80	47,61	50,99	50,61	51,61	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 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 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.

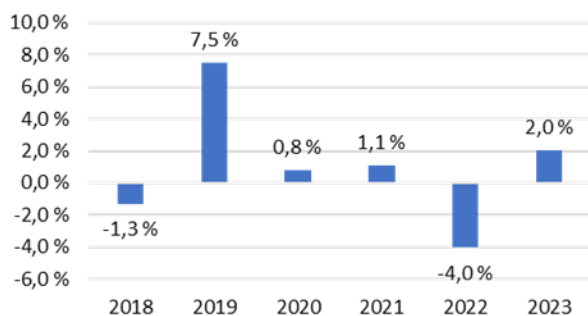
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC 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.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

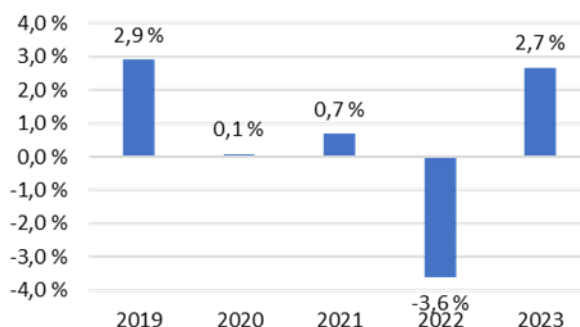
30 juin 2023

Parts de FNB couvertes EARN¹



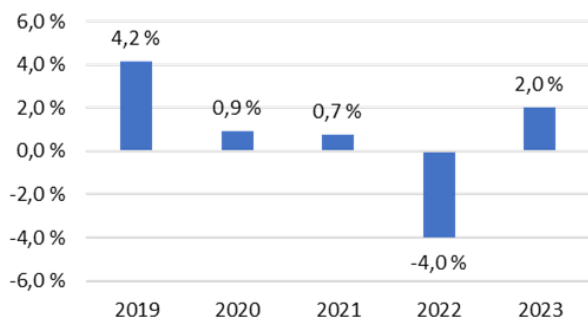
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

Parts d'OPC couvertes de catégorie A²



2 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Parts d'OPC couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Arrow CMBS 2018 Designated Activity Company, série 18-1, catégorie A1	1,8
Permanent TSB Group Holdings PLC	1,6
Anglo American Capital PLC	1,5
EDP Finance BV	1,5
CPUK Finance Limited, rachetables	1,4
UBS Group AG	1,4
General Motors Financial Company Inc., rachetables	1,3
National Grid Electricity Distribution PLC, rachetables	1,3
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,3
Virgin Money UK PLC, taux variable, rachetables	1,3

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2023

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Orano SA, rachetables	1,3
Hammerson PLC	1,3
Domi 2021-1 BV, série 21-1, catégorie A, taux variable, rachetables	1,3
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, rachetables	1,3
Vallourec SA, rachetables	1,3
Schneider Electric SE, rachetables	1,2
Last Mile Logistics Pan Euro Finance DAC, série 1X, catégorie A, taux variable	1,2
Rolls-Royce PLC, rachetables	1,2
SPIE SA, rachetables	1,2
Deutsche Lufthansa AG, rachetables	1,2
Telecom Italia SpA, rachetables	1,2
Faurecia SE, rachetables	1,2
Cellnex Finance Company SA, rachetables	1,2
Digital Euro Finco LLC, rachetables	1,2
Autostrade per l'Italia SpA	1,2
Total	32,9

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	5,9
Services de communication	6,3
Biens de consommation discrétionnaire	9,8
Biens de consommation de base	1,1
Énergie	4,3
Services financiers	34,3
Soins de santé	7,1
Produits industriels	12,8
Matériaux	8,6
Immobilier	2,9
Services publics	3,9
Actifs dérivés	0,6
Passifs dérivés	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs, moins les passifs	0,8
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 Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve