

# FNB Rendement amélioré de banques européennes 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](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.

# FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged, ou tout indice qui le remplace, et le gestionnaire vend, à son gré, des options d'achat couvertes à l'égard d'au plus 33 % des titres du portefeuille. 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

---

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 10,5 %, comparativement à un rendement de 13,3 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. Les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 12,5 %, comparativement à un rendement de 13,3 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 12,9 %, comparativement à un rendement de 13,3 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight. L'écart entre le rendement des parts couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. En outre, l'écart peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 8,3 millions de dollars.

---

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Au premier semestre de 2023, le secteur bancaire européen a été confronté à d'importantes turbulences, les conflits géopolitiques et les défis propres au secteur ayant eu une incidence considérable sur le rendement. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué un schisme entre les systèmes bancaires russes et européens. Les banques occidentales ont considérablement réduit leur exposition à la Russie, nombre d'entre elles se retirant complètement du marché russe. Les banques qui ont encore une présence en Russie ont fait l'objet d'une surveillance et de critiques accrues de la part des autorités réglementaires<sup>1</sup>.

Le sauvetage de Credit Suisse par UBS en contrepartie de 3 milliards de francs suisses a été un autre événement important dans l'espace bancaire européen. L'acquisition fait suite à une série de pertes importantes et de manchettes négatives pour Credit Suisse qui ont suscité des inquiétudes quant aux risques systémiques que pose la banque pour les marchés mondiaux. Dans la foulée de l'effondrement de la Silicon Valley Bank, entre autres, et de la vente forcée de Credit Suisse, les actions bancaires ont subi une pression à la baisse à l'échelle mondiale, aggravée davantage par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt. À titre d'exemple, l'indice S&P Europe BMI Banks a enregistré des pertes considérables au cours de la période, mais a depuis récupéré environ deux tiers de ces pertes<sup>2</sup>.

Les banques européennes ont pris des mesures pour stabiliser le secteur, telles que des rachats d'actions et le remboursement des prêts de la BCE<sup>3</sup>. Par exemple, le remboursement inattendu par Deutsche Bank AG d'une obligation subordonnée de niveau 2 d'un montant de 1,5 milliard de dollars peu après le rachat de Credit Suisse par UBS, ce qui semble avoir rassuré les investisseurs sur la stabilité des banques européennes, comme en témoigne le net rebond de l'action du prêteur allemand<sup>3</sup>.

En outre, à l'approche de la mise en œuvre finale des réformes de Bâle III, les banques européennes devront faire face à des exigences accrues en matière de fonds propres à partir de 2025. L'instauration du plancher sur les actifs pondérés en fonction des risques, dans le cadre de ces réformes, devrait toucher les banques européennes plus durement que leurs homologues mondiales en raison de la limitation de l'utilisation de modèles internes pour évaluer le risque de crédit<sup>4</sup>.

# FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2023

---

## Contribution au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, Unicredit a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Sur le plan de la pondération, les principaux avoirs du Fonds étaient Danske Bank S/A, Standard Chartered PLC et CaixaBank SA.

(1) <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/russia-ukraine-war-splinters-europe-s-banking-industry-74075106>

(2) <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/european-banks-to-keep-calm-carry-on-with-billions-in-buybacks-ecb-repayments-75221799>

(3) <https://www.cnn.com/2023/03/20/what-ubs-rescue-of-credit-suisse-cs-means-for-markets-and-banks.html>

(4) <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/european-banks-show-ample-capital-buffers-as-basel-iii-reforms-near-conclusion-76336198>

## 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 48 327 \$. 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 0,15 % 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 13 607 \$. 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.

# FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2023

## 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 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
Pour les périodes closes les :		
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	8,44	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,37	0,53
Total des charges	(0,13)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(1,00)
Gains (pertes) latents	0,31	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,78</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,36)	-
Dividendes	-	(0,49)
Remboursement de capital	-	(0,17)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>8,96</b>	<b>8,44</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	8,73	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,33	0,56
Total des charges	(0,12)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,25	(0,78)
Gains (pertes) latents	0,14	0,03
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,60</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,36)	-
Dividendes	-	(0,29)
Remboursement de capital	-	(0,37)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>9,44</b>	<b>8,73</b>
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part<sup>5</sup></b>		
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	10,71	12,73
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,48	0,64
Total des charges	(0,16)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(1,22)
Gains (pertes) latents	0,16	(0,36)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>(1,20)</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,49)	-
Dividendes	-	(0,61)
Remboursement de capital	-	(0,33)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,94)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>11,34</b>	<b>10,71</b>

# FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2023

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2022. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 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.
- 5 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes closes les :	30 juin 2023	31 décembre 2022
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	4 480 202	7 592 142
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	500 000	900 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	0,88 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,81 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	45,87 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>6</sup>	8,96	8,44
Cours de clôture (\$) <sup>6</sup>	9,05	8,42
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	2 870 806	10 068 781
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	304 000	1 154 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	0,88 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,81 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	45,87 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>6</sup>	9,44	8,73
Cours de clôture (\$) <sup>6</sup>	9,44	8,71
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	964 251	1 981 682
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	85 000	185 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	0,95 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,81 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	45,87 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>6</sup>	11,34	10,71
Cours de clôture (\$) <sup>6</sup>	11,39	10,63

- 6 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.
- 7 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.
- 8 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.
- 9 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.

# FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2023

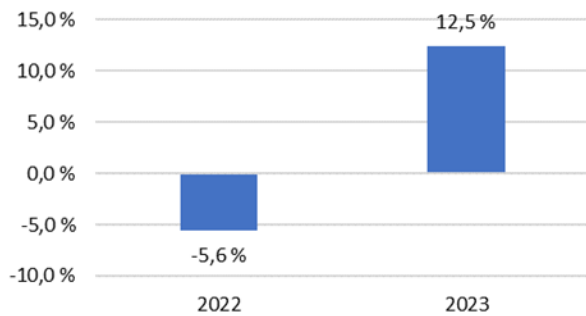
## Rendement passé

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

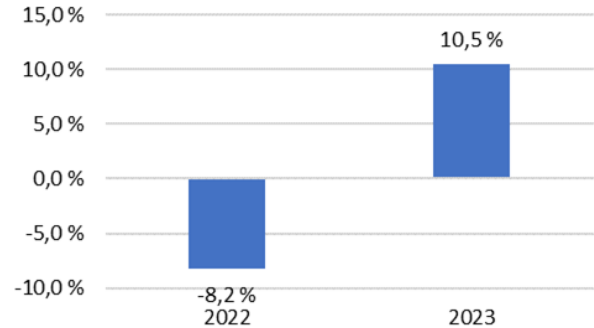
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait 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 couvertes EBNK<sup>1</sup>



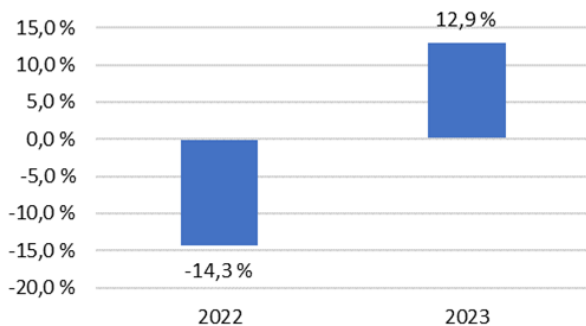
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

### Parts de FNB non couvertes EBNK/B<sup>2</sup>



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

### Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains EBNK/U<sup>3</sup>



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 2022. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

# FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2023

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Danske Bank A/S	5,6
Standard Chartered PLC	5,4
CaixaBank SA	5,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5,3
UniCredit SpA	5,2
ING Groep NV	5,2
Société Générale SA	5,1
DNB Bank ASA	5,0
Banco Santander SA	5,0
HSBC Holdings PLC	4,9
Nordea Bank Abp	4,9
KBC Group NV	4,9
Swedbank AB	4,9
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	4,7
BNP Paribas SA	4,7
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	4,7
Crédit Agricole SA	4,6
Intesa Sanpaolo SpA	4,6
Lloyds Banking Group PLC	4,5
Natwest Group PLC	4,4
<b>Total</b>	<b>98,9</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
Services financiers	98,9
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
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).



**FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve**