

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2023

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds Evolve investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight, ou tout indice qui le remplace, et il vend des options d'achat couvertes à l'égard de près de 33 % des titres du portefeuille, au gré du gestionnaire. 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 7,9 %, comparativement à un rendement de 7,0 % pour l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight. 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 53,1 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2023 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Calcul du levier financier (valeur marchande des placements/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
30 juin 2023	1,231 : 1	1,267 : 1	1,250 : 1	125,00
31 décembre 2022	1,227 : 1	1,278 : 1	1,255 : 1	125,50

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2023

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur bancaire canadien a connu un premier semestre 2023 tumultueux après l'effondrement de plusieurs banques américaines, dont la Silicon Valley Bank, la Signature Bank, et la First Republic Bank. Toutefois, en raison de sa nature prudente et de sa réglementation stricte, le système bancaire canadien a été bien positionné pour faire face à la crise¹. Les hausses de taux successives de la Banque du Canada, qui totalisent 50 points de base à ce jour en 2023, ont ajouté à la complexité de la situation économique canadienne². Au deuxième trimestre, les plus grandes banques canadiennes ont publié leurs résultats financiers pour le trimestre clos le 30 avril 2023. Malheureusement, la plupart des six grandes banques, soit La Banque Toronto-Dominion, La Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque de Montréal, la Banque Nationale et la Banque Royale du Canada, n'ont pas répondu aux attentes des analystes. Seule la Banque Canadienne Impériale de Commerce a réussi à dépasser les estimations. Au cours des dernières semaines, les analystes ont révisé à la baisse les estimations de bénéfices des banques canadiennes, invoquant des obstacles comme les coûts d'emprunt élevés, les préoccupations relatives à la liquidité et le déclenchement possible d'une récession³. Malgré les défis auxquels sont confrontées les banques canadiennes, les sociétés d'assurance-vie ont fait preuve de vigueur et de résilience. Great-West Lifeco, Sunlife, Power Corporation du Canada et Manuvie ont enregistré des rendements positifs depuis le début de l'exercice, selon des niveaux de rendement variables. Mentionnons plus particulièrement Great-West Lifeco, qui a affiché un rendement impressionnant de 26,16 % depuis le début de l'exercice⁴.

Contribution au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, Great West Lifeco Inc. est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Power Corp CDA. Les principaux placements du Fonds étaient la Financière Sun Life inc., la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Banque de Montréal.

(1) <https://financialpost.com/moneywise-pro/canadas-a-paragon-of-safe-banking-why-canada-has-had-no-bank-failures-since-2001-while-the-u-s-has-had-hundreds>

(2) <https://www.bankofcanada.ca/core-functions/monetary-policy/key-interest-rate/>

(3) <https://www.theglobeandmail.com/business/article-canada-banks-second-quarter-earnings/>

(4) Bloomberg au 30 juin 2023.

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 146 277 \$. 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 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 37 078 \$. 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 Fonds¹

	30 juin 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
Pour les périodes closes les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période ²	7,34	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,25	0,45
Total des charges	(0,08)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,17)
Gains (pertes) latents	0,34	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,53	(0,87)
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,44)	-
Dividendes	-	(0,14)
Gains en capital	-	(0,07)
Remboursement de capital	-	(0,56)
Total des distributions annuelles⁴	(0,44)	(0,77)
Actif net par part à la fin de la période	7,48	7,34

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2023 et des états financiers audités au 31 décembre 2022. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1er février 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour la période close le :	30 juin 2023	31 décembre 2022
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁵	53 125 270	34 880 960
Nombre de parts en circulation⁵	7 100 000	4 750 000
Ratio des frais de gestion⁶	2,10 %	1,70 %
Ratio de frais de gestion excluant les coûts de financement	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,13 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,70 %	20,16 %
Valeur liquidative par part (\$)	7,48	7,34
Cours de clôture (\$)	7,50	7,36

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

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 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.

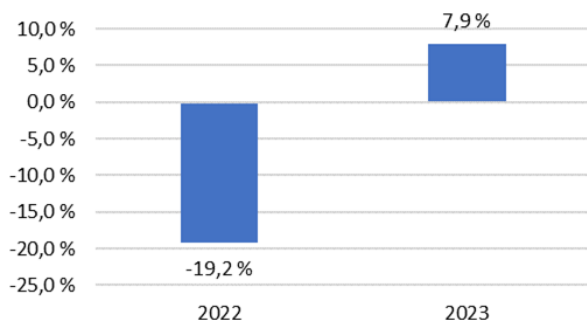
Rendement passé

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 non couvertes 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 BANK¹



¹ Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1er février 2022.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Financière Sun Life inc.	13,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce	12,8
Banque de Montréal	12,7
La Banque Toronto-Dominion	12,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	12,6
Great-West Lifeco Inc.	12,5
Banque Nationale du Canada	12,4
Power Corporation du Canada	12,3
Banque Royale du Canada	12,1
Société Financière Manuvie	11,8
Total	125,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	125,0
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(25,1)
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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve