

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 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 rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2023

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve (le « Fonds ») vise à fournir une croissance du capital à long terme en reproduisant, déduction faite des frais, le rendement de l'indice S&P/TSX 60, ou de tout indice qui le remplace, tout en atténuant le risque de perte en cas de baisse. Le gestionnaire de portefeuille du Fonds investit principalement dans les actions qui font partie de l'indice S&P/TSX 60, ou de tout indice qui le remplace, et il vend, à son gré, des options d'achat couvrant jusqu'à 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

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque les activités du Fonds ont commencé le 9 janvier 2023. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 14,2 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le S&P/TSX 60 est resté à la traîne de ses homologues américains au premier semestre 2023, en raison du manque d'exposition au secteur technologique par rapport au S&P 500. La prédominance marquée du marché canadien dans les titres axés sur la valeur, en particulier dans les secteurs des services financiers et des matériaux, contraste fortement avec la tendance « croissance » constatée dans les principaux indices américains, où le secteur technologique est plus fortement pondéré. Toutefois, il convient de noter que c'est cette différence de pondération sectorielle qui est à l'origine de la sous-performance de l'indice S&P/TSX 60, plutôt qu'un manque fondamental de croissance. Curieusement, si une pondération égale est appliquée à tous les secteurs, le rendement de l'indice S&P/TSX 60 se rapproche étroitement de celui de l'indice S&P 500 au cours de la période^{1,2}.

Malgré une performance en dents de scie, l'économie canadienne a fait preuve de résilience, la croissance du PIB au premier trimestre de 2023 ayant dépassé les attentes consensuelles et le deuxième trimestre ayant enregistré une solide performance. En outre, les actions des banques canadiennes se négocient actuellement à des valorisations historiquement basses, conséquence de multiples obstacles, dont le ralentissement de la croissance des prêts, la contraction des marges, les pressions exercées par la réglementation et la possibilité d'une hausse des pertes sur créances, ainsi que les retournements de la crise bancaire plus tôt cette année. Le secteur de l'énergie est lui aussi prometteur. Bien que les craintes d'une récession mondiale réduisent les prix de l'énergie à court terme, les perspectives à long terme semblent positives, le resserrement de l'offre indiquant une hausse potentielle des prix à venir¹.

De plus, les actions canadiennes présentent des ratios dividendes/bénéfices bien supérieurs à ceux des titres qui composent l'indice S&P 500, favorisés par les prix élevés des marchandises, ce qui donne lieu à des rachats et à des dividendes sans précédent au Canada. Cette situation accroît l'attractivité du marché malgré la sous-performance comparative, surtout pour les investisseurs qui recherchent un revenu³.

Contribution au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, Shopify Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi d'iShares S&P/TSX 60 Index ETF. En termes de pondération, les principaux placements du Fonds étaient iShares S&P/TSX 60 Index ETF., la Banque Royale du Canada et La Banque Toronto-Dominion.

(1) https://www.rbcinsight.com/WM/Share/ResearchViewer/?SSS_80D19E3C2DE39F736F7F8DC8B16CB7F0

(2) <https://financialpost.com/investing/canadian-stock-market-not-underperforming-as-much-as-you-think>

(3) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-06-23/canadian-stock-payouts-hit-record-levels-versus-us-cibc-says#:~:text=Biggest%20Payouts%20Among%20Canadian%20Equities&text=Boosted%20by%20higher%20energy%2C%20fertilizer,last%2012%20months%2C%20CIBC%20calculated>

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

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

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 du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,45 % 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 est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,30 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie H 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 20 318 \$. 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.evolveefds.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 7 090 \$. 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 (\$)
Pour la période close le :	
Parts de FNB non couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,33
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,11
Gains (pertes) latents	0,30
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,63
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,96)
Total des distributions annuelles⁴	(0,96)
Actif net par part à la fin de la période	19,62

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2023

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2023 (\$)
Pour la période close le :	
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,39
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,08
Gains (pertes) latents	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,21
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,96)
Total des distributions annuelles⁴	(0,96)
Actif net par part à la fin de la période	19,55
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,34
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,17
Gains (pertes) latents	(0,21)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,19
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,96)
Total des distributions annuelles⁴	(0,96)
Actif net par part à la fin de la période	19,63
Parts non couvertes de catégorie H – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,02
Gains (pertes) latents	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,01
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,64)
Total des distributions annuelles⁴	(0,64)
Actif net par part à la fin de la période	19,94

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A, F et H ont commencé le 9 janvier 2023.

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 rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2023
Pour la période close le :	
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	7 848 230
Nombre de parts en circulation ⁵	400 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	76,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,62
Cours de clôture (\$)	19,64
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	547 651
Nombre de parts en circulation ⁵	28 015
Ratio des frais de gestion ⁶	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	76,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,55
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	4 203 017
Nombre de parts en circulation ⁵	214 070
Ratio des frais de gestion ⁶	0,67 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	76,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,63
Parts non couvertes de catégorie H – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	1 603 777
Nombre de parts en circulation ⁵	80 414
Ratio des frais de gestion ⁶	0,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	76,41 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,94

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2023.

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

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 9 janvier 2023, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	13,0
Banque Royale du Canada	6,6
La Banque Toronto-Dominion	5,6
Shopify Inc., catégorie A	3,8
Enbridge Inc.	3,7
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,7
Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada	3,6
Banque de Montréal	3,2
Canadian Natural Resources Limited	3,1
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,0
Brookfield Corporation	2,4
BCE Inc.	2,1
Corporation TC Énergie	2,0
Constellation Software Inc.	2,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,9
Suncor Energy Inc.	1,9
Waste Connections Inc.	1,8
Société Financière Manuvie	1,7
Financière Sun Life inc.	1,5
Société aurifère Barrick	1,5
Nutrien Limited	1,4
TELUS Corporation	1,4
Franco-Nevada Corporation	1,4
Intact Corporation financière	1,3
Total	75,5

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2023

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	4,3
Biens de consommation discrétionnaire	3,5
Biens de consommation de base	3,9
Énergie	14,6
FNB - Actions canadiennes	13,0
Services financiers	29,8
Produits industriels	11,3
Technologies de l'information	7,5
Matériaux	8,7
Immobilier	0,6
Services publics	3,1
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(1,0)
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 rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve