

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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.

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 Equal Weight US Bank (l'« indice de référence ») ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Equal Weight US Bank, ou 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

---

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de -24,9 %, comparativement à un rendement de -25,1 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR. Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de -23,6 %, comparativement à un rendement de -23,4 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR Canadian Dollar Hedged. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de -23,3 %, comparativement à un rendement de -25,1 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank PR. 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, aux stratégies de négociation du portefeuille et 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. 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 71,4 millions de dollars.

---

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Le secteur bancaire américain a connu un premier semestre tumultueux en 2023, plusieurs événements majeurs ayant eu une incidence sur celui-ci. Plus particulièrement, les faillites de la Silicon Valley Bank, de la Signature Bank of New York et de la First Republic Bank ont provoqué des ondes de choc dans tout le secteur. La hausse des taux d'intérêt a joué un rôle important dans la chute des banques, car les placements des banques dans les obligations à court terme du Trésor américain ont perdu de la valeur marchande et sont devenus parallèlement moins attractifs comparativement aux obligations nouvellement émises<sup>1</sup>.

Toutefois, il convient de noter que ces faillites ont entraîné une consolidation accrue du secteur bancaire, nouvelle tendance depuis les dernières années. Par exemple, l'acquisition de First Republic Bank par JPMorgan Chase indique que les grandes banques saisissent l'occasion d'élargir leur présence et leur clientèle en acquérant des entités en difficulté. En outre, l'intervention du gouvernement fédéral dans cette acquisition démontre son engagement à stabiliser le secteur bancaire et à protéger les intérêts des déposants<sup>2</sup>.

Fait intéressant, malgré les bouleversements, les grandes banques ont affiché de solides résultats au T1. Les activités de vente et de négociation de titres à revenu fixe ont affiché une vigueur particulière, les revenus nets moyens ayant augmenté de 46 % d'un trimestre à l'autre. Ce résultat est en grande partie attribuable à la solide performance des taux et du crédit, bien qu'il ait été quelque peu contrebalancé par la baisse des revenus tirés des devises et des marchandises. De plus, les activités de vente et de négociation d'actions se sont également bien comportées, les produits nets ayant augmenté de 24 % par rapport au trimestre précédent. Les services bancaires d'investissement sont toutefois demeurés une source de préoccupation, le total des produits nets ayant diminué de 23 % d'un exercice à l'autre. Malgré un niveau d'activité modéré, les émissions de titres de catégorie investissement sont devenues un élément positif au premier trimestre<sup>3</sup>.

En outre, les résultats des simulations de crise effectuées par la Réserve fédérale en juin ont rassuré le secteur bancaire quant à sa résilience. Les 23 banques soumises au test de résistance ont toutes enregistré des résultats supérieurs à ceux de l'année précédente, même dans le cadre des scénarios les plus pessimistes. Cette situation nous laisse croire que les banques sont bien capitalisées et qu'elles dépassent les exigences minimales de fonds propres, ce qui est un indicateur positif pour les investisseurs<sup>4</sup>.

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2023

---

## Contribution au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, First Citizens Bancshares Inc est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de JPMorgan Chase & Co. En termes de pondération, les principaux placements du Fonds étaient First Citizens Bancshares Inc., Wells Fargo & Co et JPMorgan Chase & Co.

(1) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-06-06/2023-banking-crisis-key-lessons-from-the-svb-first-republic-collapses>

(2) <https://www.nytimes.com/2023/05/01/business/first-republic-stock-deposits-sale.html>

(3) <https://www.thebanker.com/Editor-s-Blog/US-banks-report-solid-Q1-results-despite-market-turmoil>

(4) <https://www.cnn.com/2023/06/28/business/fed-stress-test-preview/index.html>

## 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 indépendant.

## Frais de gestion

Le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, 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 131 264 \$. 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 45 280 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment ce qui suit : 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, frais de bourse et de licence et 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 Rendement amélioré de banques américaines 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	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
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	17,70	22,38	17,70	21,46	18,10	21,25
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,28	0,54	0,48	0,56	0,59	0,51
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,25)	(0,30)	(0,31)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	(2,94)	0,67	2,16	(4,01)	(0,47)	(10,55)
Gains (pertes) latents	(1,85)	(3,86)	3,36	1,80	5,21	5,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(4,62)</b>	<b>(2,89)</b>	<b>5,75</b>	<b>(1,95)</b>	<b>5,02</b>	<b>(5,31)</b>
<b>Distributions :</b>						
Dividendes	-	(0,26)	(0,24)	(0,30)	(0,32)	(0,24)
Gains en capital	-	(0,33)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,91)	(1,17)	(1,08)	(0,94)	(0,66)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,41)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>(0,90)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>12,62</b>	<b>17,70</b>	<b>22,38</b>	<b>17,70</b>	<b>21,46</b>	<b>18,10</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>						
Actif net par part au début de la période	14,75	20,44	16,27	20,21	16,45	21,08
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,24	0,47	0,45	0,49	0,54	0,48
Total des charges	(0,09)	(0,21)	(0,25)	(0,26)	(0,28)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	(2,09)	(0,50)	1,16	(1,83)	(2,13)	(1,36)
Gains (pertes) latents	(0,78)	(3,77)	2,70	3,75	5,31	(5,41)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,72)</b>	<b>(4,01)</b>	<b>4,06</b>	<b>2,15</b>	<b>3,44</b>	<b>(6,61)</b>
<b>Distributions :</b>						
Dividendes	-	(0,23)	(0,18)	(0,23)	(0,30)	(0,15)
Gains en capital	-	(0,34)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,93)	(1,23)	(1,15)	(0,96)	(0,75)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,50)</b>	<b>(1,41)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>(0,90)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>10,59</b>	<b>14,75</b>	<b>20,44</b>	<b>16,27</b>	<b>20,21</b>	<b>16,45</b>

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2023

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Pour les périodes closes les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part<sup>4</sup></b>						
Actif net par part au début de la période	21,69	27,56	21,82	26,68	26,40	s.o.
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,35	0,66	0,57	0,71	0,09	s.o.
Total des charges	(0,14)	(0,29)	(0,31)	(0,38)	(0,05)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(3,84)	0,94	2,43	(5,82)	0,40	s.o.
Gains (pertes) latents	(2,13)	(4,61)	2,81	3,17	(0,21)	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(5,76)</b>	<b>(3,30)</b>	<b>5,50</b>	<b>(2,32)</b>	<b>0,23</b>	<b>s.o.</b>
<b>Distributions :</b>						
Dividendes	-	(0,36)	(0,26)	(0,35)	(0,01)	s.o.
Gains en capital	-	(0,48)	-	-	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(1,28)	(1,51)	(1,50)	(0,14)	s.o.
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(2,12)</b>	<b>(1,77)</b>	<b>(1,85)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>s.o.</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>15,38</b>	<b>21,69</b>	<b>27,56</b>	<b>21,82</b>	<b>26,68</b>	<b>s.o.</b>

- 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 et couvertes ont été lancées le 12 octobre 2017. Quant aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains, elles ont été lancées le 26 novembre 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.
- 4 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	5 679 431	7 079 005	5 035 885	3 097 714	3 219 518	2 262 348
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	450 000	400 000	225 000	175 000	150 000	125 000
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,70 %	0,67 %	0,64 %	0,70 %	0,70 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,28 %	0,16 %	0,19 %	0,67 %	0,43 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	24,37 %	61,13 %	78,93 %	203,76 %	103,77 %	100,98 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>5</sup>	12,62	17,70	22,38	17,70	21,46	18,10
Cours de clôture (\$) <sup>5</sup>	12,62	17,70	22,38	17,70	21,46	18,10
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	61 141 609	36 133 370	24 525 649	4 881 866	1 515 581	822 343
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	5 775 000	2 450 000	1 200 000	300 000	75 000	50 000
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,69 %	0,70 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,28 %	0,16 %	0,19 %	67,00 %	0,43 %	0,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	24,37 %	61,13 %	78,93 %	203,76 %	103,77 %	100,98 %
Valeur liquidative par part (\$) <sup>5</sup>	10,59	14,75	20,44	16,27	20,21	16,45
Cours de clôture (\$) <sup>5</sup>	10,61	14,75	20,51	16,25	20,21	16,45

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale (\$)⁵	4 614 823	3 795 085	3 445 043	1 636 700	1 334 148	s.o.
Nombre de parts en circulation⁵	300 000	175 000	125 000	75 000	50 000	s.o.
Ratio des frais de gestion⁶	0,70 %	0,67 %	0,65 %	0,77 %	0,09 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁷	0,28 %	0,16 %	0,19 %	0,67 %	0,43 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁸	24,37 %	61,13 %	78,93 %	203,76 %	103,77 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	15,38	21,69	27,56	21,82	26,68	s.o.
Cours de clôture (\$)	15,42	21,68	27,58	21,85	26,70	s.o.

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

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.

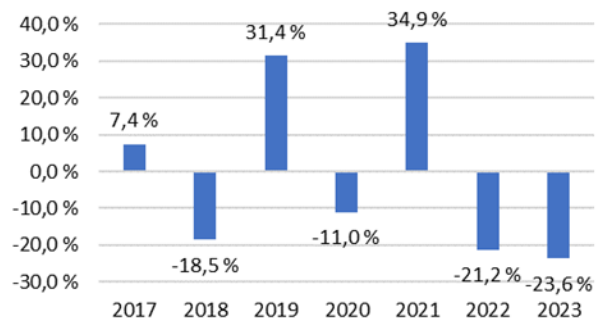
## Rendement passé

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.

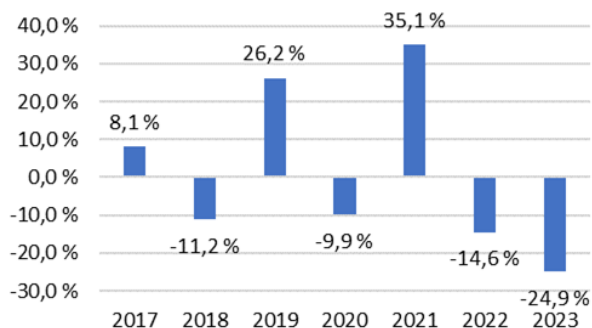
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB 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 CALL<sup>1</sup>



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



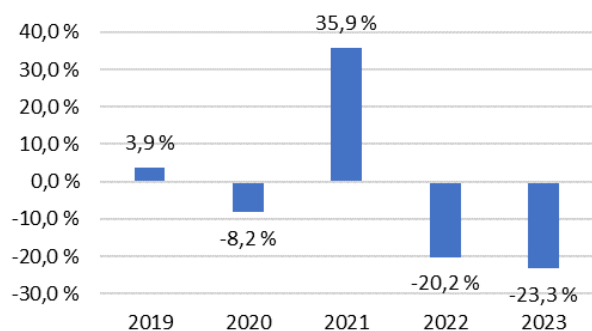
<sup>1</sup> Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

<sup>2</sup> Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2023

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 26 novembre 2019. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
First Citizens BancShares Inc., catégorie A	12,3
Wells Fargo & Company	6,5
JPMorgan Chase & Company	6,4
Citigroup Inc.	5,9
M&T Bank Corporation	5,9
Bank of America Corporation	5,8
The Goldman Sachs Group Inc.	5,8
Fifth Third Bancorp	5,7
Huntington Bancshares Inc.	5,7
The PNC Financial Services Group Inc.	5,7
Regions Financial Corporation	5,6
East West Bancorp Inc.	5,4
Truist Financial Corporation	5,4
U.S. Bancorp	5,3
Citizens Financial Group Inc.	4,7
KeyCorp	4,3
First Horizon Corporation	4,1
<b>Total</b>	<b>100,5</b>

# Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2023

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
Services financiers	100,5
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(1,0)
<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).





**Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve**