

# Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve

30 juin 2024

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 d'obligations Evolve

30 juin 2024

---

## Objectif et stratégies de placement

---

Le Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs de parts un revenu mensuel intéressant et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des FNB de titres à revenu fixe ou des titres à revenu fixe émis aux États-Unis ou au Canada. Afin d'améliorer le rendement, d'atténuer le risque et de réduire la volatilité, le Fonds aura recours à un programme de vente d'options d'achat couvertes, 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

---

Puisque les activités liées aux parts de FNB ont commencé le 3 octobre 2023, que les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F du Fonds ont commencé le 14 octobre 2023 et que les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ont commencé le 15 février 2024, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 189,8 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Le premier semestre de 2024 a été mouvementé pour les bons du Trésor américain, influencé par l'évolution de la conjoncture économique et les attentes changeantes du marché concernant les baisses de taux d'intérêt. Au début de l'année, le marché américain prévoyait une baisse substantielle de 175 points de base (pdb) des taux d'intérêt pour l'année<sup>1</sup>. Toutefois, ces attentes ont été atténuées par la résilience de l'économie américaine et la persistance de l'inflation au cours de la période.

En mars, les données sur l'emploi ont dépassé les attentes, indiquant une forte croissance de la masse salariale non agricole et un taux de chômage plus faible, soit 29 mois consécutifs en deçà de 4,0 %. Parallèlement, les données sur l'inflation de mars, y compris l'indice des prix à la consommation (IPC) et le déflateur des dépenses personnelles de consommation, ont également dépassé les attentes, indiquant des pressions inflationnistes continues. En avril, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 40 pdb, ce qui indique que les marchés s'adaptent aux conditions changeantes, même si cela pose des défis aux investisseurs dans les titres à revenu fixe. Le rendement sur 10 ans a commencé à 4,3 %, a atteint un pic de 4,7 % et a augmenté de 80 pdb depuis le début de l'exercice. En mai, les rendements des obligations d'État ont chuté, la faiblesse de l'inflation ayant suscité des espoirs de baisses de taux plus hâtives, reflétant la variabilité des données et la dynamique du marché. Le cycle de réduction des taux est considéré comme reporté plutôt qu'annulé. Les marchés des titres à revenu fixe ont généralement reculé, l'indice mondial global ayant reculé de 1,7 % pour se redresser en mai et en juin. Cette faiblesse a également touché les titres de catégorie investissement et, dans une moindre mesure, les titres à rendement élevé<sup>2</sup>.

Malgré les indicateurs économiques positifs, et malgré le fait que les données ne sont pas encore suffisamment encourageantes pour indiquer un ralentissement de l'économie, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux à son plus haut niveau en deux décennies, soit entre 5,25 % et 5,50 %, tout au long de la période<sup>3</sup>. La Réserve fédérale a maintenu qu'elle continue d'évaluer l'orientation des taux, les données donnant le ton. Toutefois, elle a remarqué que des progrès considérables avaient été réalisés en matière d'inflation et qu'une baisse des taux à l'horizon devenait de plus en plus probable. Par conséquent, les analystes ont révisé leurs attentes et s'attendent maintenant à ce que la Réserve fédérale repousse le début du cycle de réduction des taux au plus tôt en septembre.

En résumé, le premier semestre de 2024 a été marqué par la fluctuation des attentes du marché et par des ajustements fondés sur les données sur le marché des bons du Trésor américain.

1) <https://privatebank.jpmorgan.com/apac/en/insights/markets-and-investing/cio-second-quarter-2024-investment-review>

2) <https://www.cbsnews.com/news/federal-reserve-interest-rates-june-2024-meeting-rate-cuts/>

3) <https://fred.stlouisfed.org/data/FEDFUNDS>

# Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve

30 juin 2024

---

## Événements récents

---

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

## 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 couvertes, non couvertes et libellées en dollars américains, et des parts d'OPC 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 1,20 % de la valeur liquidative des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. De la création du Fonds jusqu'au 31 mars 2024, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes, des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et des parts d'OPC couvertes de catégorie F du Fonds. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts jusqu'au 31 mars 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,75 %. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 200 466 \$. 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 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 90 663 \$. 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 rendement amélioré d'obligations Evolve

30 juin 2024

## 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 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	21,23	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,26	-
Total des charges	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	-
Gains (pertes) latents	(0,07)	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,05</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,95)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(0,95)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>20,58</b>	<b>20,00</b>
<b>Parts de FNB couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	22,27	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,32	0,21
Total des charges	(0,12)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,32)	1,00
Gains (pertes) latents	(0,04)	1,94
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>3,09</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(1,14)	-
Dividendes	-	(0,12)
Gains en capital	-	(0,25)
Remboursement de capital	-	(0,18)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(1,14)</b>	<b>(0,55)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>20,10</b>	<b>22,27</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>	28,75	27,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,38	-
Total des charges	(0,13)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	-
Gains (pertes) latents	0,08	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,29</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(1,29)	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(1,29)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>27,86</b>	<b>27,00</b>

# Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve

30 juin 2024

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

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts couvertes de catégorie A – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	21,95	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,35	0,22
Total des charges	(0,20)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,34)	0,87
Gains (pertes) latents	(0,26)	1,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(0,45)</b>	<b>2,68</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(1,14)	-
Dividendes	-	(0,12)
Remboursement de capital	-	(0,25)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(1,14)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>19,72</b>	<b>21,95</b>
<b>Parts couvertes de catégorie F – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période	21,97	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,35	0,20
Total des charges	(0,11)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,34)	1,10
Gains (pertes) latents	(0,67)	1,70
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(0,77)</b>	<b>2,95</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	(1,14)	-
Dividendes	-	(0,10)
Gains en capital	-	(0,27)
<b>Total des distributions annuelles<sup>4</sup></b>	<b>(1,14)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>19,81</b>	<b>21,97</b>

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2023. Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 3 octobre 2023. Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont commencé le 14 octobre 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 15 février 2024.

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.

# Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve

30 juin 2024

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	22 635 390	20
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	1 100 000	1
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents <sup>7</sup>	0,58 %	s.o.
Ratio des frais de gestion <sup>8,11,12</sup>	0,68 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>9</sup>	0,19 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille <sup>10</sup>	23,67 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	20,58	20,00
Cours de clôture (\$)	20,71	s.o.
<b>Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	90 437 820	17 257 507
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	4 500 000	775 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents <sup>7</sup>	0,52 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion <sup>8,11,12</sup>	0,62 %	0,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>9</sup>	0,19 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>10</sup>	23,67 %	53,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,10	22,27
Cours de clôture (\$)	20,11	22,31
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	50 848 900	27
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	1 825 000	1
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents <sup>7</sup>	0,55 %	s.o.
Ratio des frais de gestion <sup>8,11,12</sup>	0,65 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>9</sup>	0,19 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille <sup>10</sup>	23,67 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	27,86	27,00
Cours de clôture (\$)	27,87	s.o.
<b>Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	3 819 425	790 468
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	193 671	36 009
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents <sup>7</sup>	1,37 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion <sup>8,11,12</sup>	1,46 %	1,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>9</sup>	0,19 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>10</sup>	23,67 %	53,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,72	21,95
<b>Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>6</sup>	22 009 033	11 978 628
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	1 110 772	545 304
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents <sup>7</sup>	0,46 %	0,16 %
Ratio des frais de gestion <sup>8,11,12</sup>	0,55 %	0,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>9</sup>	0,19 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>10</sup>	23,67 %	53,45 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,81	21,97

# Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve

30 juin 2024

- 6 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.
- 7 Le ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents, 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 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.
- 9 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.
- 10 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.
- 11 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de la période.
- 12 De la création du Fonds jusqu'au 31 mars 2024, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes, des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et des parts d'OPC couvertes de catégorie F du Fonds. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts jusqu'au 31 mars 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,75 %.

## Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, la date de création des parts de FNB couvertes étant le 3 octobre 2023, celle des parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F, le 14 octobre 2023 et celle des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains, le 15 février 2024, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	59,9
Vanguard Long-Term Treasury ETF	40,0
<b>Total</b>	<b>99,9</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
FNB – Titres à revenu fixe américains	99,9
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,7)
<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 d'obligations Evolve**