

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire vise à fournir aux porteurs de parts du Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve (le « Fonds ») un revenu stable et une plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans un ensemble diversifié d'actions privilégiées principalement d'émetteurs canadiens, en plus d'émetteurs américains et internationaux.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 20,2 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 19,3 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 20,0 %. Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 49,5 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En 2024, les marchés canadien et américain ont reflété une interaction dynamique entre le ralentissement de l'inflation, l'assouplissement monétaire et l'évolution des conditions macroéconomiques. Les banques centrales ont fortement abaissé les taux d'intérêt, la Banque du Canada réduisant son taux directeur de 125 points de base et la Réserve fédérale effectuant des réductions de 100 points de base. En raison de ces mesures, l'environnement est favorable aux actifs à risque, y compris les actions privilégiées et les obligations de sociétés, bien que l'inflation persistante des salaires et des services ait refroidi le sentiment du marché.

Les marchés obligataires ont fait preuve de résilience, particulièrement au second semestre, alors que les taux d'intérêt baissaient pour toutes les échéances. Les actions ont également enregistré des gains, les solides rendements des secteurs de l'énergie et des produits industriels et l'amélioration des bénéfices des entreprises soutenant l'indice composé S&P/TSX. Le marché des actions privilégiées a bénéficié des rachats, de l'émission continue de BRCRL et de la stabilité des écarts de taux qui ont favorisé des rendements solides malgré des périodes de volatilité élevée.

Le Fonds a adopté une position défensive tout au long de l'année, en mettant l'accent sur les titres à revenu fixe et les actions privilégiées à durée plus longue. Cette stratégie pose comme hypothèse qu'un ralentissement de la croissance économique se produira et que l'assouplissement prudent de la part des banques centrales se poursuivra. Malgré le fait que la stratégie ait affiché un rendement plus faible au cours de certains mois, la stratégie a généré de forts rendements absolus au cours de l'année, soutenue par les titres perpétuels et les taux fixes rajustables à long terme.

Un optimisme prudent est de mise pour 2025. La poursuite de l'assouplissement monétaire et la résistance de l'économie devraient soutenir les actifs à risque, même si l'on doit garder à l'esprit les incertitudes liées à l'inflation et les risques de reflation. Le Fonds maintiendra sa position défensive, en se concentrant sur les actions privilégiées et les titres à revenu fixe de haute qualité pour faire face à un environnement macroéconomique plus lent, tout en recherchant des occasions supplémentaires sur les marchés du crédit en voie d'amélioration.

Source : Addenda Capital

Événements récents

Les tensions commerciales se sont aggravées en 2025, les États-Unis envisageant d'imposer de nouveaux tarifs douaniers à leurs principaux partenaires commerciaux, dont le Canada et le Mexique, et de prendre des mesures de riposte plus larges à l'encontre d'autres pays. Les pays touchés pourraient riposter avec leurs propres tarifs douaniers, accroissant davantage l'incertitude liée au commerce mondial. Ces événements ont contribué à accroître la volatilité des marchés et pourraient perturber les chaînes d'approvisionnement mondiales, en particulier dans les secteurs commerciaux. La durée et l'incidence de ces événements demeurent incertaines, par conséquent, leurs répercussions financières sur les placements ne peuvent être estimées à l'heure actuelle.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire »), société constituée sous le régime des lois de l'Ontario, est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds et est responsable de l'administration quotidienne du Fonds. Le Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de ses services. Les frais de gestion versés au gestionnaire sont considérés comme des opérations entre parties liées, car le gestionnaire est considéré comme une partie liée du Fonds. Les frais de gestion sont présentés à l'état du résultat global des états financiers annuels du Fonds et font l'objet d'une analyse plus détaillée ci-dessous.

Le Fonds est autorisé à acheter, vendre et détenir des titres de certains émetteurs qui sont directement ou indirectement liés au gestionnaire. En ce qui concerne les placements dans des émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen des investissements (« CEI »). Le gestionnaire se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au CEI.

Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 368 733 \$. 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 86 345 \$. 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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 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 Fonds¹

	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Pour les périodes terminées les :					
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	14,33	14,39	17,93	15,68	16,86
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,98	0,89	0,81	0,83	0,85
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,19	(0,59)	0,01	0,82	(4,85)
Gains (pertes) latents	1,82	0,55	(3,52)	1,61	2,55
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,85	0,71	(2,86)	3,09	(1,61)
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,24)	(0,10)	-	-	-
Dividendes	(0,62)	(0,67)	(0,70)	(0,62)	(0,74)
Remboursement de capital	-	(0,07)	(0,14)	(0,22)	(0,10)
Total des distributions annuelles³	(0,86)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	16,29	14,33	14,39	17,93	15,68
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	16,42	16,50	20,59	18,04	19,41
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,12	1,02	0,91	0,97	0,97
Total des charges	(0,29)	(0,29)	(0,33)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(0,62)	0,17	0,92	(5,15)
Gains (pertes) latents	2,13	0,13	(4,07)	1,63	4,91
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,19	0,24	(3,32)	3,16	0,41
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,17)	(0,06)	-	-	-
Dividendes	(0,45)	(0,37)	(0,65)	(0,59)	(0,84)
Remboursement de capital	(0,22)	(0,41)	(0,19)	(0,25)	-
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	18,85	18,69	23,01	20,06	20,22
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,20	1,08	0,97	1,02	1,01
Total des charges	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,22)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,21	(0,42)	(0,65)	0,99	(5,98)
Gains (pertes) latents	3,16	(2,43)	(0,50)	0,64	4,90
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,37	(1,95)	(0,37)	2,43	(0,10)
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	-	-	-	-
Dividendes	(0,53)	-	(0,64)	(0,62)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,11)	(0,84)	(0,20)	(0,08)	-
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,70)	(0,07)
Actif net par part à la fin de la période	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 27 septembre 2017 et les activités liées aux parts d'OPC non couvertes des catégories A et F ont commencé le 23 avril 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	49 391 117	53 839 585	74 555 334	150 341 987	136 368 768
Nombre de parts en circulation ⁴	3 031 785	3 756 785	5 181 785	8 382 800	8 694 800
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion ⁶	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,29	14,33	14,39	17,93	15,68
Cours de clôture (\$)	16,19	14,24	14,38	17,86	15,63
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	99 062	111 445	215 659	637 369	615 781
Nombre de parts en circulation ⁴	5 301	6 789	13 073	30 960	34 136
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	1,57 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %
Ratio des frais de gestion ⁶	1,57 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	19 379	11 543	148 786	11 961	20
Nombre de parts en circulation ⁴	892	612	7 962	520	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ⁶	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06

- 4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.
- 5 Le ratio des frais de gestion, à l'exclusion des frais du fonds sous-jacent, est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- 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 d'opérations 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 d'opérations 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.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

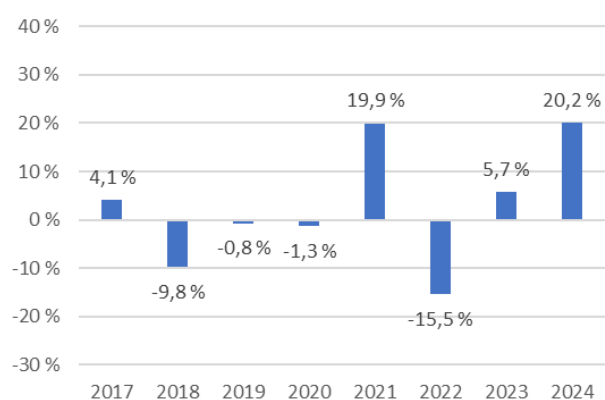
Rendement passé

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.

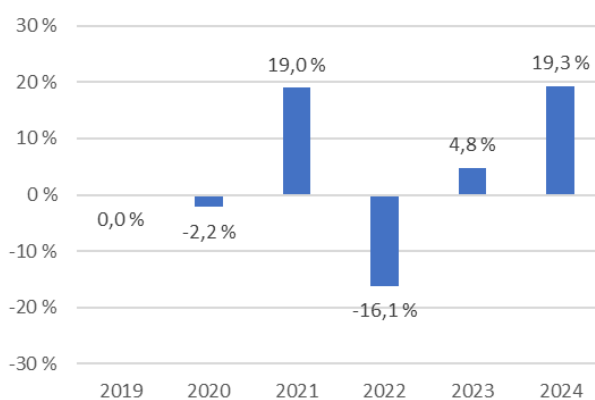
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués. 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 DIVS¹



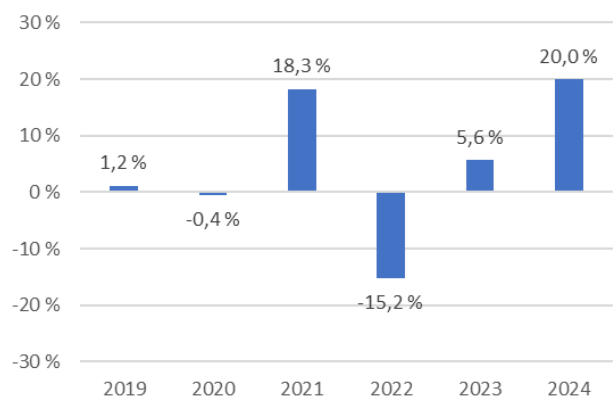
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F indiquées. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2024. À titre de comparaison, nous avons fourni le rendement de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (l'« indice »). L'écart de rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F peut être attribué au fait que les critères pour déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent et on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Parts de FNB non couvertes	2,4	20,2	2,4	4,9
Indice des actions privilégiées S&P/TSX ²	4,2	24,7	2,7	6,5
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	3,6	19,3	1,6	4,1
Indice des actions privilégiées S&P/TSX ²	6,1	24,7	2,7	6,5
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	4,4	20,0	2,4	4,8
Indice des actions privilégiées S&P/TSX ²	6,1	24,7	2,7	6,5

- 1 Depuis la date de création, le 29 septembre 2017, pour les parts de FNB non couvertes, et depuis la date de création, le 23 avril 2019, pour les parts d'OPC non couvertes des catégories A et F.
- 2 L'indice est conçu pour répondre au besoin des investisseurs de disposer d'un indice de référence représentatif du marché canadien des actions privilégiées. L'indice est composé d'actions privilégiées négociées à la Bourse de Toronto qui répondent à certains critères de taille minimale, de liquidité, de notation de l'émetteur et de cotation en bourse.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, perpétuelles	5,3
Banque Royale du Canada, série BT, taux variable, rachetables, perpétuelles	5,3
Banque de Montréal, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,4
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19	3,6
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G, perpétuelles	3,4
Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 7,117 %, échéant le 19 juin 2082	3,3
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	3,2
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	3,1
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	2,8
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,7
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7, perpétuelles	2,5
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V	2,5
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25, perpétuelles	2,5
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7, perpétuelles	2,2
Gibson Energy Inc., taux variable, rachetables, 8,700 %, échéant le 12 juillet 2083	2,2
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., actions privilégiées, série 5	2,2
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S, perpétuelles	2,2
Enbridge Inc., série C, taux variable, rachetables, 6,625 %, échéant le 12 avril 2078	2,1
La Banque Toronto-Dominion, perpétuelles	2,1
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,1
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 13, perpétuelles	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 56, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,9
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18, perpétuelles	1,8

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2024

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D	1,7
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série E	1,6
Total	68,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Énergie	5,3
Services financiers	6,1
Titres de capitaux propres	
Services de communication	0,7
Énergie	21,5
Services financiers	57,5
Services publics	7,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve