

FNB Rendement amélioré de banques européennes 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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2024

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Rendement amélioré de banques européennes 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 European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged, ou tout indice qui le remplace, et le gestionnaire vend, à son gré, des options d'achat couvertes à l'égard d'au plus 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 28,7 %, comparativement à un rendement de 33,4 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight (l'« indice »). Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 27,4 %, comparativement à un rendement de 33,4 % pour l'indice. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 18,6 %, comparativement à un rendement de 33,4 % pour l'indice. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Rendement composé annuel » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ». Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 10,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur bancaire européen a affiché de solides rendements tout au long de 2024. Cependant, l'instabilité politique en France a entraîné de la volatilité dans certains segments, mettant à mal la résilience du secteur¹. Malgré cet environnement difficile, les banques européennes ont très bien fait, la hausse des taux d'intérêt augmentant les revenus des prêteurs et favorisant des versements aux actionnaires plus importants.

La Banque centrale européenne (BCE) a réduit son taux directeur à quatre reprises pendant l'année, pour une baisse totale de 100 points de base². Ces baisses de taux visaient l'amélioration de la dynamique de l'inflation et découlaient des conditions macroéconomiques favorables dans la région. Les baisses de taux exercent généralement une pression à la baisse sur le revenu d'intérêt net, mais les banques européennes ont malgré cela dépassé les attentes. Les bénéfices ont été solides et les cours des actions ont poursuivi leur hausse.

Les rendements des actionnaires ont été une caractéristique marquante de 2024, les banques européennes s'engageant à verser plus de 120 milliards d'euros aux investisseurs, dont 74 milliards d'euros sous forme de dividendes et 47 milliards d'euros sous forme de rachats d'actions. Cela représente une augmentation de 54 % par rapport à l'année précédente et le rendement du capital le plus élevé depuis au moins 2007³. UniCredit en est un bon exemple. Elle a annoncé son intention de verser 8,6 milliards d'euros – la totalité de son bénéfice de 2023 – à ses actionnaires. La valeur des actions de la Banque a plus que doublé au cours de la dernière année, ce qui témoigne de son solide rendement.

Standard Chartered s'est également démarquée comme l'une des sociétés ayant le mieux fait en 2024, grâce à la forte croissance de ses bénéfices, particulièrement dans les secteurs de la gestion de patrimoine et de la négociation. La société s'est engagée à remettre au moins 8 milliards de dollars aux actionnaires sous forme de rachats d'actions au cours des prochaines années, ce qui représente une augmentation importante par rapport à son engagement antérieur de 5 milliards de dollars au plus tard en 2026⁴.

En 2024, le secteur bancaire européen a globalement été caractérisé par un rendement solide et la résilience, malgré certaines incertitudes politiques et économiques. Les baisses de taux d'intérêt de la BCE, associées à l'amélioration des perspectives d'inflation, ont créé des conditions favorables au secteur à l'aube de 2025.

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, Standard Chartered PLC Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de NatWest Group PLC. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Erste Group Bank AG, HSBC Holdings PLC et KBC Group NV.

1) <https://www.reuters.com/markets/europe/how-macrons-election-gamble-sowed-panic-french-markets-2024-06-14/>

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2024

2) <https://think.ing.com/snaps/ecb-cuts-rates-by-25bp/>

3) <https://www.ft.com/content/d181a996-780b-440a-9e84-4a1a18cae214>

4) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-10-30/stanchart-boosts-return-plan-to-8-billion-as-profit-beats>

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.

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

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 49 274 \$. 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 12 213 \$. 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.

FNB Rendement amélioré de banques européennes 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	9,53	8,44	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,74	0,54	0,53
Total des charges	(0,25)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,36	0,39	(1,00)
Gains (pertes) latents	0,58	1,06	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,43	1,78	(0,66)
Distributions :			
Dividendes	(0,54)	(0,48)	(0,49)
Remboursement de capital	(0,86)	(0,24)	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(1,40)	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	10,76	9,53	8,44
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	9,86	8,73	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,70	0,57	0,56
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	1,24	0,33	(0,78)
Gains (pertes) latents	0,65	0,62	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,37	1,30	(0,41)
Distributions :			
Dividendes	(0,48)	(0,14)	(0,29)
Remboursement de capital	(0,92)	(0,58)	(0,37)
Total des distributions annuelles³	(1,40)	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	11,07	9,86	8,73
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴			
Actif net par part au début de la période	12,03	10,71	12,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,98	0,66	0,64
Total des charges	(0,33)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	1,54	0,45	(1,22)
Gains (pertes) latents	0,92	1,35	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,11	2,19	(1,20)
Distributions :			
Dividendes	(0,75)	(0,85)	(0,61)
Remboursement de capital	(1,18)	(0,12)	(0,33)
Total des distributions annuelles³	(1,93)	(0,97)	(0,94)
Actif net par part à la fin de la période	13,42	12,03	10,71

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2024

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023 et 2022. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 2022.
- 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

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	4 305 790	5 240 393	7 592 142
Nombre de parts en circulation⁵	400 000	550 000	900 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,84 %	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,84 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	133,57 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,76	9,53	8,44
Cours de clôture (\$)	10,77	9,57	8,42
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	5 026 540	2 011 714	10 068 781
Nombre de parts en circulation⁵	454 000	204 000	1 154 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,63 %	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,84 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	133,57 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,07	9,86	8,73
Cours de clôture (\$)	11,08	9,88	8,71
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	671 035	1 624 268	1 981 682
Nombre de parts en circulation⁵	50 000	135 000	185 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,86 %	0,90 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,84 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	133,57 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,42	12,03	10,71
Cours de clôture (\$)	13,40	12,10	10,63

- 5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2024, 2023 et 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 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.

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.

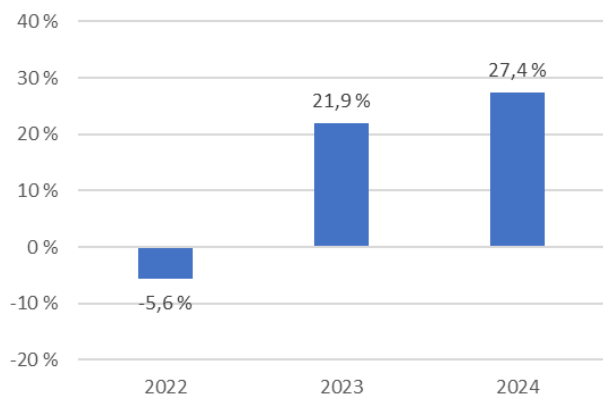
FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2024

Rendements annuels

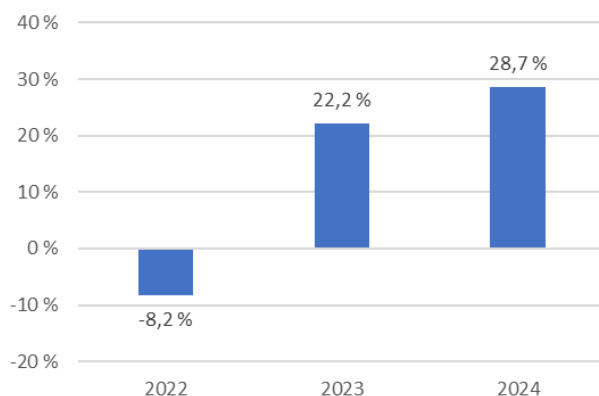
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains pour chacun des exercices. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB couvertes EBNK¹



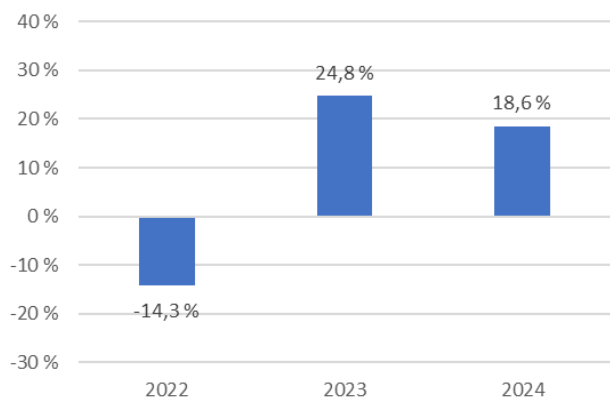
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

Parts de FNB non couvertes EBNK/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains EBNK/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 2022. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2024

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2024. L'écart entre le rendement des parts de FNB couvertes, les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains par rapport à celui de l'indice est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. L'écart entre le rendement des parts de FNB couvertes et celui de l'indice peut également être attribué au fait que l'indice utilisé n'est pas couvert, alors que les parts du FNB couvertes sont couvertes en dollars canadiens. L'écart entre le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et celui de l'indice peut également être attribué au fait que l'indice utilisé est libellé en dollars canadiens, alors que les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains sont libellées en dollars américains. En outre, l'écart de rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains par rapport à l'indice 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.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)
Parts de FNB couvertes	13,7	27,4
Indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight ²	16,3	33,4
Parts de FNB non couvertes	13,1	28,7
Indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight ²	16,3	33,4
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	8,3	18,6
Indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight ²	16,3	33,4

- 1 Depuis la date de création des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 7 janvier 2022.
- 2 L'indice est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. L'indice suit le rendement des 20 plus grandes sociétés du secteur bancaire inscrites à la cote de marchés boursiers européens, sur la base d'une pondération égale. L'indice est calculé comme un indice de rendement total net, est rééquilibré sur une base trimestrielle et libellé en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Erste Group Bank AG	5,6
HSBC Holdings PLC	5,4
KBC Group NV	5,3
Standard Chartered PLC	5,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5,2
Natwest Group PLC	5,1
Swedbank AB, catégorie A	5,0
Danske Bank A/S	5,0
Banco Santander SA	5,0
Lloyds Banking Group PLC	4,9
ING Groep NV	4,9
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	4,9
DNB Bank ASA	4,8
Commerzbank AG	4,8
Intesa Sanpaolo SpA	4,8
Nordea Bank Abp	4,8
Crédit Agricole SA	4,7
BNP Paribas SA	4,7

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

31 décembre 2024

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
UniCredit SpA	4,6
CaixaBank SA	4,6
Total	99,3

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	99,3
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
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.



FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve