

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds Evolve investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight, ou tout indice qui le remplace, et il vend des options d'achat couvertes à l'égard de près de 33 % des titres du portefeuille, au gré du gestionnaire. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs. Le Fonds utilisera un levier financier pour tenter d'atteindre son objectif de placement. L'effet de levier sera créé au moyen d'emprunts en espèces ou de toute autre façon permise par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

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 27,8 %, comparativement à un rendement de 25,8 % pour l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight (l'« indice »). Étant donné que les activités liées aux parts d'OPC de catégorie A et de catégorie F non couvertes du Fonds ont commencé le 3 février 2024, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. 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 343,4 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Calcul du levier financier (valeur marchande des placements/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
31 décembre 2024	1,228 : 1	1,261 : 1	1,255 : 1	125,50
31 décembre 2023	1,217 : 1	1,275 : 1	1,256 : 1	125,60

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur canadien des services financiers a fait preuve de résilience et de solidité en 2024 dans un contexte macroéconomique complexe. La hausse des taux d'intérêt en début d'année a soutenu d'excellentes marges nettes sur les intérêts, permettant aux banques canadiennes de dégager une rentabilité élevée. RBC, la Banque CIBC et la Banque Nationale du Canada se sont distinguées, dépassant les attentes des analystes en matière de bénéfices grâce à des sources de revenus diversifiées dans les domaines des prêts, des marchés des capitaux et de la gestion de patrimoine¹. Des décisions stratégiques, telles que l'acquisition de la Banque HSBC Canada par la RBC et le projet d'achat de la Banque canadienne de l'Ouest par la Banque Nationale, ont stimulé davantage le rendement.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Cependant, ce ne sont pas toutes les institutions qui ont répondu aux attentes. La Banque TD, BMO et la Banque Scotia ont éprouvé des difficultés, notamment en raison de dépenses élevées et de pressions réglementaires, qui ont pesé sur les bénéfices². L'augmentation des provisions pour pertes sur créances reflète des préoccupations économiques plus générales, comme la faiblesse de la demande de prêts et la hausse du chômage, bien que certaines banques comme BMO et la Banque CIBC prévoient une stabilisation du crédit en 2025. La croissance des dividendes a été un fait saillant, cinq banques sur six ayant augmenté leurs versements au troisième trimestre de l'exercice, à l'exception de la Banque Scotia. Par ailleurs, le regain des activités sur les marchés financiers au deuxième semestre a stimulé les revenus tirés des services bancaires d'investissement, grâce à l'augmentation du nombre d'opérations et d'émissions d'actions. La gestion de patrimoine a également bien fait, des institutions comme la Banque Scotia et BMO ayant enregistré des rentrées de fonds records grâce au solide rendement des marchés boursiers.

Les compagnies d'assurance ont enregistré des résultats tout aussi solides au cours de l'année. Manuvie, la Sun Life et Great-West Lifeco ont affiché une croissance impressionnante de leurs bénéfices, stimulée par la demande pour les produits d'assurance et de gestion de patrimoine et par l'expansion de leurs activités mondiales³. Les assureurs ont accordé la priorité à l'innovation, investissant dans l'intelligence artificielle (IA) et les outils numériques afin d'améliorer l'expérience client et l'efficacité, afin de bien se positionner pour assurer leur croissance.

Malgré les pressions macroéconomiques, les bilans solides du secteur canadien des services financiers et ses progrès stratégiques pendant la période ont été favorables à son rendement global. Les résultats des banques et des compagnies d'assurance vie canadiennes ont été solides en 2024, jetant les bases d'une réussite durable en 2025.

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, Société Financière Manuvie a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient la Banque de Montréal, La Banque de Nouvelle-Écosse et la Financière Sun Life inc.

1) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/company-news/2024/12/04/royal-bank-of-canada-reports-422-billion-q4-profit-raises-quarterly-dividend/>

2) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/2024/12/05/td-misses-on-weak-us-performance-suspends-its-growth-guidance/>

3) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/company-news/2024/11/07/manulife-cfo-discusses-blowout-q3-earnings-as-stock-hits-all-time-high/>

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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,60 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,60 % 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 1 348 221 \$. 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.evolveefcs.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 338 079 \$. 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

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	7,40	7,34	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,45	0,48	0,45
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,35)	(0,17)
Gains (pertes) latents	1,80	1,37	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	2,13	1,33	(0,87)
Distributions :			
Dividendes	(0,18)	(0,19)	(0,14)
Gains en capital	-	-	(0,07)
Remboursement de capital	(1,05)	(0,82)	(0,56)
Total des distributions annuelles⁴	(1,23)	(1,01)	(0,77)
Actif net par part à la fin de la période	8,04	7,40	7,34

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ²	7,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,39	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,23)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,17	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	1,87	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	2,20	s.o.	s.o.
Distributions :			
Remboursement de capital	(1,13)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles⁴	(1,13)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	7,99	s.o.	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ²	7,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,41	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,15)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,06	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	1,83	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	2,15	s.o.	s.o.
Distributions :			
Dividendes	(0,10)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(1,03)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles⁴	(1,13)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	8,05	s.o.	s.o.

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023 et 2022. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 1er février 2022 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 3 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour la période terminée le :			
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	336 396 533	97 705 318	34 880 960
Nombre de parts en circulation ⁵	41 850 000	13 200 000	4 750 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,83 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,36 %	1,08 %	1,50 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	27,83 %	23,36 %	20,16 %
Valeur liquidative par part (\$)	8,04	7,40	7,34
Cours de clôture (\$)	8,05	7,41	7,36

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour la période terminée le :	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	432 649	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁵	54 179	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁶	1,96 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,36 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁸	27,83 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	7,99	s.o.	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	6 588 454	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁵	818 004	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁶	0,84 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,36 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁸	27,83 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	8,05	s.o.	s.o.

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. Le ratio des frais d'opérations comprend le coût de financement.

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.

Étant donné que les parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F du Fonds sont offertes depuis moins d'un an, leur date de création étant le 3 février 2024, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

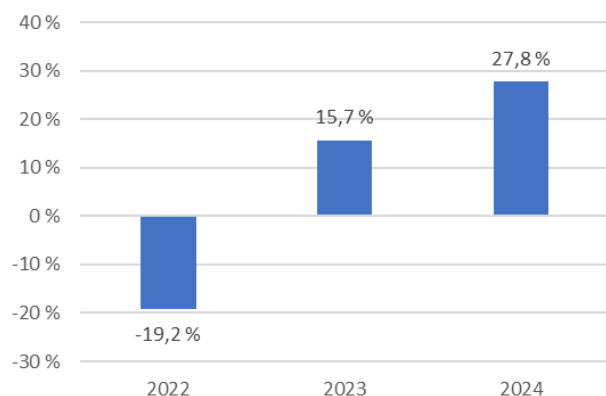
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Parts de FNB non couvertes BANK¹



¹ Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1er février 2022.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2024. L'écart entre le rendement des parts de FNB non couvertes et celui de l'indice est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation du portefeuille et au fait que le Fonds est autorisé à utiliser un effet de levier sur ses actifs au moyen d'emprunts, ce qui peut amplifier le rendement du Fonds jusqu'à 1,25 fois le rendement de l'indice. En outre, l'écart de rendement des parts de FNB non couvertes 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 non couvertes	6,3	27,8
Indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight ²	7,7	25,8

¹ Depuis la date de création le 1er février 2022.

² L'indice est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. L'indice suit le rendement des 10 plus grandes sociétés des secteurs de l'assurance vie et maladie, des grandes banques, de l'assurance multirisques et des banques régionales du marché boursier canadien, 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 (%)
Banque de Montréal	13,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	12,9
Financière Sun Life Inc.	12,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce	12,7
Société Financière Manuvie	12,6
Banque Royale du Canada	12,5
Great-West Lifeco Inc.	12,4

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

31 décembre 2024

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Nationale du Canada	12,2
La Banque Toronto-Dominion	12,0
Power Corporation du Canada	12,0
Total	125,5

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services financiers	125,5
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(25,8)
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 indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve