

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

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 de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2024

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de gestion de trésorerie supérieur (le « Fonds ») vise à maximiser le revenu courant tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité, en investissant principalement dans des titres de créance à court terme de grande qualité libellés en dollars canadiens (dont l'échéance est de 365 jours ou moins).

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 4,9 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 4,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 4,9 %. Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 220,3 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le marché monétaire canadien a fait preuve de solidité en 2024, influencé par la politique monétaire de la Banque du Canada et la conjoncture macroéconomique. Le taux cible de financement à un jour de la Banque du Canada s'établissait à 5,00 % en début d'année, un sommet en 22 ans.

Ce taux est demeuré élevé jusqu'à l'été, lorsque la Banque du Canada a annoncé en juin une baisse de 25 points de base en raison du ralentissement de l'inflation, sa première baisse en quatre ans¹. Le Canada est alors devenu le premier pays du G7 à abaisser ses taux d'intérêt après une série de hausses de taux visant à freiner l'inflation² qui avait bondi après la pandémie. Cette première réduction a coïncidé avec une baisse de l'inflation qui s'établissait à 2,7 % en avril, comparativement à 2,9 % en mars, ainsi qu'avec un assouplissement des conditions sur le marché du travail, qui a nécessité une réorientation de la politique monétaire³.

La Banque du Canada a effectué en décembre une baisse de 50 points de base, plus importante que prévu, soit sa deuxième baisse consécutive de 50 points de base et la cinquième baisse de l'année. Le taux de financement à un jour est ainsi passé à 3,25 %, son plus bas niveau depuis la fin du cycle de resserrement. Bien que la Banque du Canada ait signalé que de nouvelles baisses de taux pourraient être envisagées, elle a indiqué qu'elle préférerait effectuer progressivement de plus petits rajustements de 25 points de base, car elle continue d'évaluer la réaction de l'économie aux mesures d'assouplissement.

Dans cet environnement de taux dynamique, les produits du marché monétaire restent un choix intéressant pour les investisseurs qui cherchent à préserver leur capital. Ils offrent une solution sûre et liquide dans un contexte d'incertitude des marchés, tout en mettant l'accent sur la stabilité et l'accessibilité.

1) <https://www.ctvnews.ca/business/bank-of-canada-cuts-key-rate-for-first-time-in-more-than-4-years-1.6914048>

2) <https://www.reuters.com/markets/rates-bonds/bank-canada-cuts-rates-first-time-four-years-2024-06-05/>

3) <https://www.cbc.ca/news/business/cpi-april-1.7209654>

4) <https://www.canadalife.com/fr/placement-gestion/nouvelles-et-renseignements/revue-mensuelle-des-marches-decembre-2024.html>

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 de gestion de trésorerie supérieur

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 0,20 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 0,45 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 283 626 \$. 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 0,05 % 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 84 221 \$. 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 de gestion de trésorerie supérieur

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 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	100,06	100,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	4,83	3,12
Total des charges	(0,20)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,63	3,08
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(4,78)	(3,01)
Total des distributions annuelles³	(4,78)	(3,01)
Actif net par part à la fin de la période	100,00	100,06
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,47	0,31
Total des charges	(0,05)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,42	0,29
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,45)	(0,26)
Total des distributions annuelles³	(0,45)	(0,26)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,48	0,31
Total des charges	(0,02)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,46	0,31
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,47)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,47)	(0,27)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A et F ont commencé le 26 mai 2023.

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.

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	52 500 000	15 008 832
Nombre de parts en circulation⁴	525 000	150 000
Ratio des frais de gestion⁵,⁷	0,20 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,00	100,06
Cours de clôture (\$)	100,05	100,15
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	35 822 971	11 268 312
Nombre de parts en circulation⁴	3 582 297	1 126 520
Ratio des frais de gestion⁵,⁷	0,50 %	0,34 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$)⁴	131 977 307	14 180 019
Nombre de parts en circulation⁴	13 197 731	1 417 588
Ratio des frais de gestion⁵,⁷	0,21 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2024 et 2023.

5 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.

6 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.

7 Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %.

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.

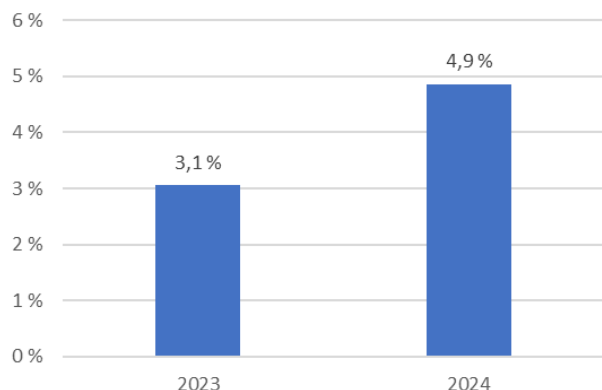
Rendements annuels

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.

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

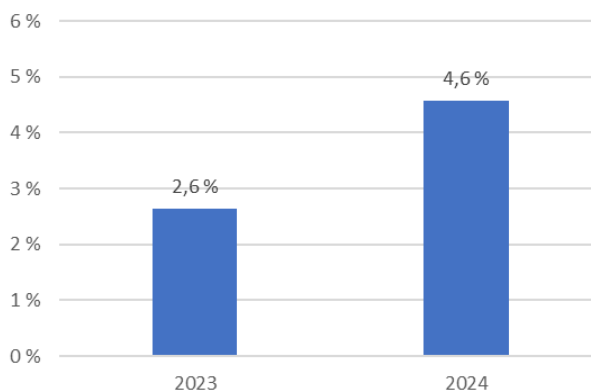
31 décembre 2024

Parts de FNB non couvertes MCAD¹



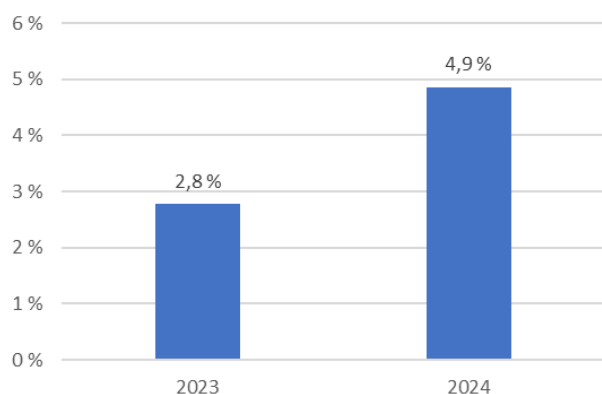
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 mai 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 26 mai 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 26 mai 2023.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Reliant Trust, 4,172 %, 24/02/2025	3,8
Gouvernement du Canada, bon du Trésor, 2,867 %, 12/02/2025	3,7
Zeus Receivables Trust, 4,373 %, 12/02/2025	3,2
Banner Trust, 4,396 %, 24/02/2025	3,2
Fusion Trust, 3,647 %, 14/05/2025	3,1
Safe Trust, 3,863 %, 07/01/2025	3,1
Stable Trust, 3,501 %, 09/04/2025	2,9
Stable Trust, 2,811 %, 10/01/2025	2,8
Merit Trust, 3,457 %, 22/01/2025	2,7
Merit Trust, 4,281 %, 13/03/2025	2,7

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2024

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Ridge Trust, 4,245 %, 05/03/2025	2,6
Clarity Trust, 3,232 %, 02/05/2025	2,5
Clarity Trust, 3,688 %, 21/05/2025	2,5
Banner Trust, 4,112 %, 24/03/2025	2,4
Fusion Trust, 3,711 %, 30/04/2025	2,3
Prime Trust, 3,097 %, 27/01/2025	2,3
Sound Trust, 4,293 %, 07/03/2025	2,2
Prime Trust, 3,242 %, 13/02/2025	2,0
Safe Trust, 3,771 %, 08/04/2025	2,0
Sure Trust, 4,210 %, 06/01/2025	2,0
Sure Trust, 4,112 %, 03/04/2025	2,0
CDN Master Trust, 4,091 %, 05/03/2025	2,0
Reliant Trust, 4,281 %, 07/03/2025	1,8
Reliant Trust, 3,490 %, 24/06/2025	1,8
Sure Trust, 3,769 %, 10/04/2025	1,7
Total	63,3

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	
Papier commercial	97,7
Bons du Trésor	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs, moins les passifs	(1,4)
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 de gestion de trésorerie supérieur