

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

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, 161, Bay Street, Suite 1210, Toronto (Ontario) M5J 2S1, 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve (le « Fonds ») vise à offrir une exposition à un portefeuille géré activement de titres à revenu fixe de sociétés internationales, dans le but de générer des rendements à long terme supérieurs au taux de financement à un jour garanti à trois mois pour le dollar américain. Pour atteindre cet objectif, le Fonds utilise une combinaison de répartition de crédit dynamique entre les catégories d'actifs et de sélection de titres ascendante.

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 1,8 %. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,8 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,9 %. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 38,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les marchés mondiaux du crédit ont fait face à une volatilité accrue au premier semestre de 2025, les tensions géopolitiques, les différends commerciaux et les ralentissements économiques ayant influencé le sentiment des investisseurs. Les écarts de taux se sont élargis dans tous les segments, les mouvements les plus prononcés concernant les segments à haut rendement les moins bien notés. Les marchés émergents ont surperformé pendant la période, en particulier ceux d'Asie, faisant preuve de résilience malgré la hausse des tarifs douaniers visant la région. Le marché s'est interrogé sur la durabilité de ce qu'on appelle le « *Trump put* » (une baisse potentielle des tarifs douaniers pour stabiliser les marchés) et l'exceptionnalisme américain, tandis que des mesures commerciales de rétorsion ont commencé à être mises en œuvre.

Les données économiques indiquaient un ralentissement de l'économie américaine, marqué par un recul des ventes au détail, la méfiance des consommateurs et une diminution des services contractuels. Les attentes en matière d'inflation ont augmenté en raison des menaces tarifaires, ce qui complique les perspectives de la politique monétaire. La Réserve fédérale américaine a adopté une position prudente en matière de réduction des taux, tandis que la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs mesures d'assouplissement.

Les marchés boursiers ont connu des fluctuations importantes, réagissant d'abord négativement aux annonces de tarifs douaniers et aux craintes géopolitiques, mais se redressant rapidement après qu'une volonté de négocier a été suggérée. Cette volatilité a rendu difficile la réalisation de performances supérieures à celles des indices de référence en matière de liquidités. Sur les marchés du crédit, malgré l'élargissement des écarts, les obligations de société ont dégagé des rendements globaux positifs soutenus par les solides bénéfices des sociétés américaines, ce qui est contraire aux résultats mitigés en Europe. Notamment, la demande pour le rendement est demeurée forte, malgré le nombre limité de nouvelles émissions, l'offre de titres américains de première qualité et à rendement élevé ayant diminué depuis le début de l'année.

Nos prévisions internes de défaillance restent stables en dessous de 2 %, reflétant les améliorations sur les marchés émergents qui compensent la légère détérioration en Europe. Les récents mouvements du marché indiquent que l'environnement devient plus prudent et moins complaisant. Des occasions sont présentes, car les taux des obligations à rendement élevé atteignent près de 8 %, mais une volatilité élevée et des risques importants demeurent. Nous continuons à privilégier une meilleure qualité de crédit et une faible durée pour faire face à ces conditions macroéconomiques et géopolitiques incertaines.

Source : Allianz Global Investors GmbH

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

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

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie F, et de 1,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 77 060 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais d'administration de 17 783 \$. 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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	48,78	47,71	45,73	49,26	50,22	51,36
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,21	2,38	2,06	1,54	1,68	1,83
Total des charges	(0,23)	(0,43)	(0,45)	(0,44)	(0,43)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	(0,58)	0,56	(1,27)	(3,26)	1,66	(1,94)
Gains (pertes) latents	0,63	0,31	3,14	(0,12)	(2,39)	0,38
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,03	2,82	3,48	(2,28)	0,52	(0,21)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	(1,72)	(1,50)	(1,50)	(1,18)	(1,07)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,29)	(0,43)
Total des distributions annuelles³	-	(1,72)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)
Actif net par part à la fin de la période	48,90	48,78	47,71	45,73	49,26	50,22
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	53,25	49,82	45,57	47,78	48,94	50,46
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,62	2,64	2,29	1,48	1,76	1,75
Total des charges	(2,12)	(0,01)	(0,01)	(0,81)	(0,87)	(0,88)
Gains (pertes) réalisés	(0,64)	0,59	(1,30)	(0,86)	(0,56)	1,43
Gains (pertes) latents	0,52	0,14	3,27	(4,38)	(0,51)	1,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,62)	3,36	4,25	(4,57)	(0,18)	4,02
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	(0,42)	(1,49)	(1,39)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,08)	(0,01)	(0,04)
Total des distributions annuelles³	-	-	-	(0,50)	(1,50)	(1,43)
Actif net par part à la fin de la période	55,05	53,25	49,82	45,57	47,78	48,94

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	52,40	49,72	47,61	50,99	50,61	51,61
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,58	2,50	2,17	1,61	1,20	1,86
Total des charges	(0,42)	(0,50)	(0,48)	(0,47)	-	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	(0,59)	0,87	(1,32)	(3,99)	1,66	(2,12)
Gains (pertes) latents	0,55	0,48	3,39	1,63	(2,49)	0,56
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,12	3,35	3,76	(1,22)	0,37	(0,18)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	(1,00)	(1,50)	(0,91)	-	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,09)	-	(1,41)
Total des distributions annuelles³	-	(1,00)	(1,50)	(1,00)	-	(1,43)
Actif net par part à la fin de la période	53,29	52,40	49,72	47,61	50,99	50,61

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2025 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020. Les opérations sur les parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018 et sur les parts d'OPC couvertes de catégories A et F, 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

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Pour les périodes terminées les :						
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	38 898 366	24 656 271	20 541 074	27 917 680	29 578 373	30 658 805
Nombre de parts en circulation ⁴	795 505	505 505	430 505	610 505	600 505	610 505
Ratio des frais de gestion ⁵	0,76 %	0,82 %	0,91 %	0,90 %	0,84 %	0,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	69,27 %	96,30 %	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	48,90	48,78	47,71	45,73	49,26	50,22
Cours de clôture (\$)	48,99	48,75	47,70	45,71	49,37	50,13
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	61	59	55	50	2 045	503 809
Nombre de parts en circulation ⁴	1	1	1	1	43	10 294
Ratio des frais de gestion ⁵	7,86 %	0,00 %	0,00 %	1,73 %	1,76 %	1,76 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	69,27 %	96,30 %	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	55,05	53,25	49,82	45,57	47,78	48,94

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	60	59	2 631	1 951	53	53
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	53	41	1	1
Ratio des frais de gestion⁵	1,47 %	0,90 %	0,94 %	0,96 %	0,00 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	69,27 %	96,30 %	92,64 %	75,04 %	80,75 %	90,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	53,29	52,40	49,72	47,61	50,99	50,61

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2025 et aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.

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 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.

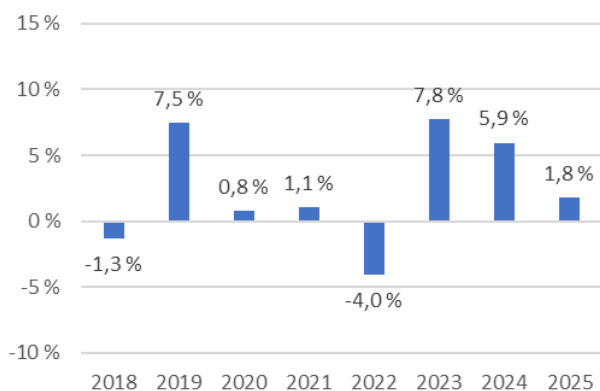
Rendement passé

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 aux 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

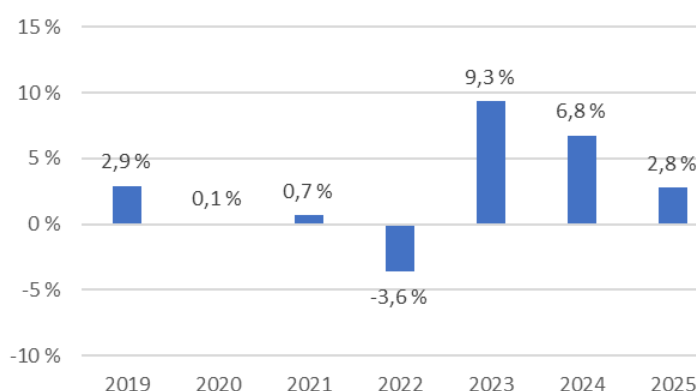
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse 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 EARN¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 novembre 2018.

Parts d'OPC couvertes de catégorie A²

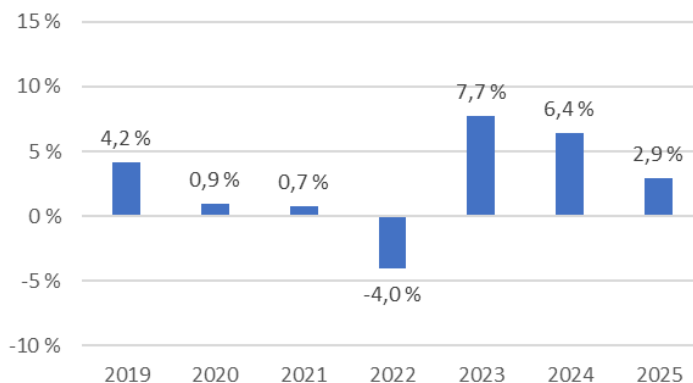


2 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

Parts d'OPC couvertes de catégorie F³



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

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Grainger PLC, 3,375 %, échéant le 24 avril 2028	1,4
Enel SpA, rachetables, 6,375 %, échéant le 31 décembre 2049	1,3
TDC Net A/S, rachetables, 5,186 %, échéant le 2 août 2029	1,3
Deutsche Bank AG/New York NY, taux variable, rachetables, 3,729 %, échéant le 14 janvier 2032	1,3
Mapfre SA, taux variable, rachetables, 4,375 %, échéant le 31 mars 2047	1,3
Nationwide Building Society, taux variable, rachetables, 4,00 %, échéant le 30 juillet 2035	1,3
Transportes Aéreos Portugueses SA, rachetables, 5,125 %, échéant le 15 novembre 2029	1,2
FCT Crédit Agricole Habitat, série 24-1, catégorie A1, rachetables, 2,553 %, échéant le 27 décembre 2061	1,2
United Overseas Bank Limited, taux variable, 5,239 %, échéant le 21 septembre 2026	1,2
Optics Bidco SpA, rachetables, 2,375 %, échéant le 12 octobre 2027	1,2
Veolia Environnement SA, taux variable, rachetables, perpétuelles, 2,50 %, échéant le 31 décembre 2049	1,2
Wintershall Dea Finance BV, rachetables, 1,332 %, échéant le 25 septembre 2028	1,2
NN Group NV, rachetables, 6,00 %, échéant le 3 novembre 2043	1,2
Carnival PLC, rachetables, 1,00 %, échéant le 28 octobre 2029	1,1
CVS Health Corporation, taux variable, rachetables, 7,00 %, échéant le 10 mars 2055	1,1
Synovus Financial Corporation, taux variable, rachetables, 6,168 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2030.	1,1
The PNC Financial Services Group Inc., taux variable, rachetables, 5,102 %, échéant le 23 juillet 2027	1,1
Enterprise Products Operating LLC, rachetables, 4,60 %, échéant le 15 janvier 2031	1,1
Keurig Dr Pepper Inc., taux variable, 4,901 %, échéant le 15 novembre 2026	1,1
British Telecommunications PLC, taux variable, rachetables, 8,375 %, échéant le 20 décembre 2083	1,0
Iceland Bondco PLC, rachetables, 10,875 %, échéant le 15 décembre 2027	1,0
Pinnacle Bidco PLC, rachetables, 10,00 %, échéant le 11 octobre 2028	1,0
Lloyds Banking Group PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8,50 %, échéant le 31 décembre 2049	1,0
Banque nationale de Grèce SA, taux variable, rachetables, 8,75 %, échéant le 2 juin 2027	1,0
Barclays PLC, taux variable, rachetables, perpétuelles, 8,375 %, échéant le 31 décembre 2049	1,0
Total	28,9

Fonds Actif titres à revenu fixe mondiaux Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Titres adossés à des actifs	6,6
Services de communication	10,0
Biens de consommation discrétionnaire	9,9
Biens de consommation de base	2,0
Énergie	4,3
Services financiers	49,0
Gouvernement	0,4
Soins de santé	3,9
Produits industriels	6,8
Matériaux	0,2
Immobilier	1,4
Services publics	2,5
Placements à court terme	
Bons du Trésor	0,4
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs, moins les passifs	1,9
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 titres à revenu fixe mondiaux Evolve