

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2025

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 5,9 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 5,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 5,8 %. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 39,4 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2025 s'est déroulé dans un contexte de tensions géopolitiques accrues et de volatilité des marchés attribuable aux politiques. Le commerce est resté le thème macroéconomique dominant, l'évolution de la stratégie tarifaire de l'administration de Donald Trump ayant entraîné d'importantes perturbations sur les marchés. Les tarifs douaniers de grande envergure sur les importations ont d'abord entraîné de fortes baisses sur les marchés et une aversion généralisée pour le risque. Une pause de 90 jours dans la mise en œuvre de ces tarifs douaniers a calmé la situation, ce qui a permis un redressement partiel des actifs à risque.

Ce répit temporaire a favorisé un rebond des instruments sensibles au crédit, tels que les actions privilégiées, soutenu par une forte demande des investisseurs, des nouvelles émissions limitées et des rachats en cours. La réduction de l'offre nette a créé un contexte technique favorable, contribuant au resserrement des écarts de taux et aux rendements globaux positifs. Les marchés boursiers se sont également raffermis, sous l'effet de bénéfices solides des entreprises et d'un discours sur le commerce avec l'UE plus favorable, ce qui a renforcé l'appétit pour le risque et resserré les écarts sur les titres de créance de haute qualité.

Les marchés obligataires ont toutefois fait preuve de prudence. Les rendements à long terme au Canada et aux États-Unis ont augmenté de manière significative, sous la pression d'une inflation persistante, d'une faible demande d'adjudication et des inquiétudes concernant la viabilité budgétaire, compte tenu de l'augmentation des déficits et de la décote du profil de crédit du Trésor américain. Cette situation a entraîné une accentuation considérable de la courbe des taux, nuisant aux placements à durée élevée et aux secteurs sensibles aux taux.

Dans ce contexte, le portefeuille est demeuré positionné de façon défensive, mettant l'accent sur la préservation du capital et la qualité élevée du crédit. La durée est restée courte par rapport aux objectifs en raison de l'incertitude sur l'inflation et les taux. L'accent a été mis sur les titres de créance de qualité et structurés, sélectionnés pour leur liquidité, la solidité du bilan de la société et leur capacité de résistance à la baisse. L'activité a été au ralenti pendant la période de volatilité, évitant les opérations à faible conviction dans un contexte de perturbations.

La volatilité devrait persister alors que les marchés composent avec les tensions commerciales, les pressions inflationnistes et les divergences entre les politiques monétaires. La stratégie donne la priorité à la flexibilité, à la gestion disciplinée du risque et à la diversification, dans le but de générer des revenus concurrentiels tout en préservant le capital dans un contexte d'incertitude à long terme.

Source : Addenda Capital

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 149 813 \$. 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 34 514 \$. 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

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 non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	16,29	14,33	14,39	17,93	15,68	16,86
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,50	0,98	0,89	0,81	0,83	0,85
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,19	(0,59)	0,01	0,82	(4,85)
Gains (pertes) latents	0,25	1,82	0,55	(3,52)	1,61	2,55
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,95	2,85	0,71	(2,86)	3,09	(1,61)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	(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	(0,42)	(0,86)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	16,82	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	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04	19,41
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,56	1,12	1,02	0,91	0,97	0,97
Total des charges	(0,10)	(0,29)	(0,29)	(0,33)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	0,55	0,23	(0,62)	0,17	0,92	(5,15)
Gains (pertes) latents	(0,16)	2,13	0,13	(4,07)	1,63	4,91
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,85	3,19	0,24	(3,32)	3,16	0,41
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	(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	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	19,31	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 non couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06	20,22
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,71	1,20	1,08	0,97	1,02	1,01
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,22)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,21	(0,42)	(0,65)	0,99	(5,98)
Gains (pertes) latents	0,76	3,16	(2,43)	(0,50)	0,64	4,90
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,70	4,37	(1,95)	(0,37)	2,43	(0,10)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,42)	(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	(0,42)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,70)	(0,07)
Actif net par part à la fin de la période	22,55	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06

- 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 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

	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 non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	39 219 085	49 391 117	53 839 585	74 555 334	150 341 987	136 368 768
Nombre de parts en circulation ⁴	2 331 785	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 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion ⁶	0,89 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,09 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	19,16 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,82	16,29	14,33	14,39	17,93	15,68
Cours de clôture (\$)	16,74	16,19	14,24	14,38	17,86	15,63
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	7 942	99 062	111 445	215 659	637 369	615 781
Nombre de parts en circulation ⁴	411	5 301	6 789	13 073	30 960	34 136
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	0,97 %	1,57 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %
Ratio des frais de gestion ⁶	0,97 %	1,57 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %	1,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,09 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	19,16 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,31	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	220 205	19 379	11 543	148 786	11 961	20
Nombre de parts en circulation ⁴	9 767	892	612	7 962	520	1
Ratio des frais de gestion excluant les frais du fonds sous-jacent ⁵	0,95 %	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ⁶	0,95 %	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,09 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	19,16 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %	60,97 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,55	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06

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, 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.

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.

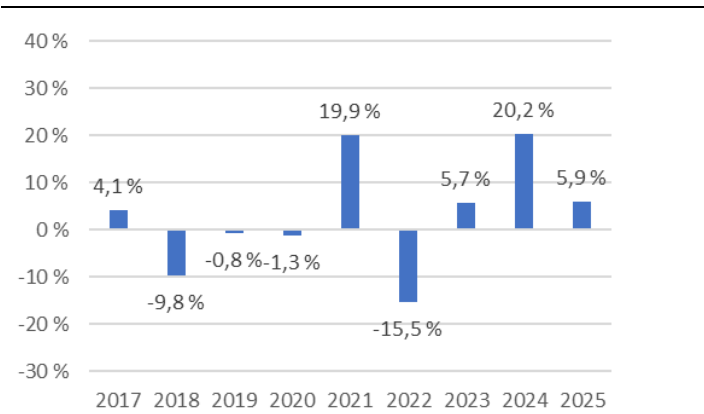
Rendements annuels

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 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.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

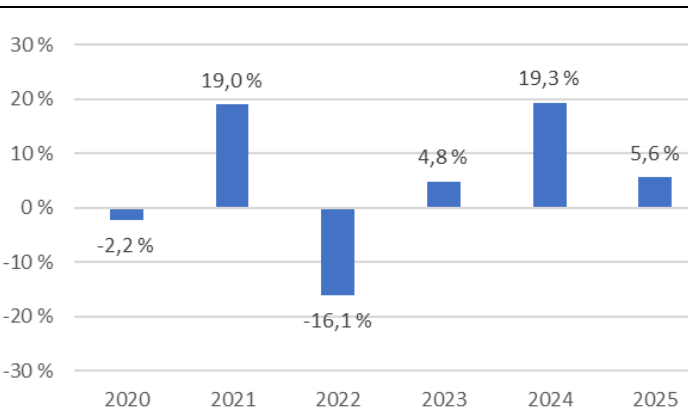
30 juin 2025

Parts de FNB non couvertes DIVS¹



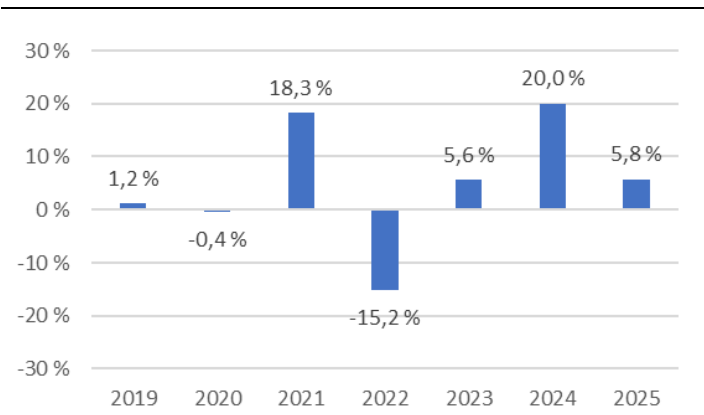
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,1
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,7
Fortis Inc., actions privilégiées, série M, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,6
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables	3,5
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G, rachetables, perpétuelles	3,4
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,3
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables	2,9
Gibson Energy Inc., taux variable, rachetables	2,8
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,7
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,7

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2025

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc., série C, taux variable, rachetables	2,7
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,6
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V, rachetables, perpétuelles	2,5
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25, taux variable, rachetables	2,4
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 32, taux variable, rachetables	2,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 56, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,4
BCE Inc., actions privilégiées, série AF, perpétuelles	2,3
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S, rachetables, perpétuelles	2,2
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., actions privilégiées, série 5	2,2
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,0
Coast Capital Savings Federal Credit Union, taux variable, rachetables	2,0
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 13, perpétuelles, rachetables	2,0
Banque de Montréal, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,9
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D, rachetables, perpétuelles	1,7
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série E, rachetables, perpétuelles	1,6
Total	65,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Énergie	5,4
Services financiers	2,8
Actions	
Services de communication	3,9
Énergie	22,1
Services financiers	52,1
Services publics	12,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
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