

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

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 de gestion de trésorerie supérieur

30 juin 2025

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 1,5 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 1,4 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 1,5 %. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 258,4 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au cours du premier semestre de 2025, les fonds du marché monétaire canadien ont continué d'offrir aux investisseurs des véhicules fiables de préservation du capital et un revenu stable dans un contexte d'incertitude macroéconomique persistante. La Banque du Canada a abaissé son taux cible du financement à un jour à deux reprises en 2025, pour le ramener à 2,75 % en mars¹, puis l'a maintenu inchangé en juin, alors que la conjoncture économique mondiale restait en demi-teinte².

Ces ajustements à la politique reflètent l'équilibre trouvé par la banque centrale entre le soutien à une économie qui ralentit et la gestion d'une inflation qui, bien que modérée, reste supérieure à l'objectif de la banque centrale. L'inflation a montré des signes de ralentissement, mais les risques ont persisté en raison des tensions géopolitiques et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

Les perspectives macroéconomiques restent prudentes. La Banque du Canada reçoit des signaux contradictoires, l'inflation ralentissant de manière inégale, tandis que les préoccupations relatives à la croissance demeurent. La pause prudente de la Banque du Canada sur les hausses de taux indique qu'elle est prête à réagir à l'arrivée de nouvelles données³. Les fonds du marché monétaire canadien demeurent 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.banqueducanada.ca/2025/03/fad-communique-2025-03-12>

2) <https://www.reuters.com/world/americas/bank-canada-holds-key-rate-steady-says-future-cut-is-possible-2025-06-04/>

3) <https://myperch.io/bank-of-canada-interest-rate-schedule/>

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

30 juin 2025

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 369 541 \$. 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.evolveeffs.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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais d'administration de 72 184 \$. 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

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 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	100,00	100,06	100,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	1,65	4,83	3,12
Total des charges	(0,13)	(0,20)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	-	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,52	4,63	3,08
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,50)	(4,78)	(3,01)
Total des distributions annuelles³	(1,50)	(4,78)	(3,01)
Actif net par part à la fin de la période	100,04	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	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,16	0,47	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,14	0,42	0,29
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,14)	(0,45)	(0,26)
Total des distributions annuelles³	(0,14)	(0,45)	(0,26)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	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	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,17	0,48	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,02)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,15	0,46	0,31
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,15)	(0,47)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,15)	(0,47)	(0,27)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00	10,00

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 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

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	70 025 751	52 500 000	15 008 832
Nombre de parts en circulation⁴	700 000	525 000	150 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,27 %	0,20 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,04	100,00	100,06
Cours de clôture (\$)	100,03	100,05	100,15
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	70 318 028	35 822 971	11 268 312
Nombre de parts en circulation⁴	7 031 803	3 582 297	1 126 520
Ratio des frais de gestion⁵	0,56 %	0,50 %	0,34 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	118 022 462	131 977 307	14 180 019
Nombre de parts en circulation⁴	11 802 246	13 197 731	1 417 588
Ratio des frais de gestion⁵	0,28 %	0,21 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2025 et 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.

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.

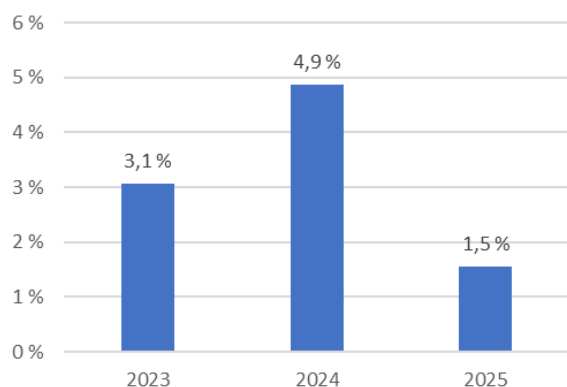
Rendements annuels

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 de gestion de trésorerie supérieur

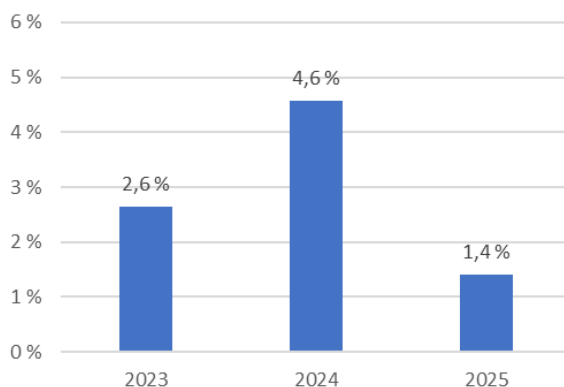
30 juin 2025

Parts de FNB non couvertes MCAD¹



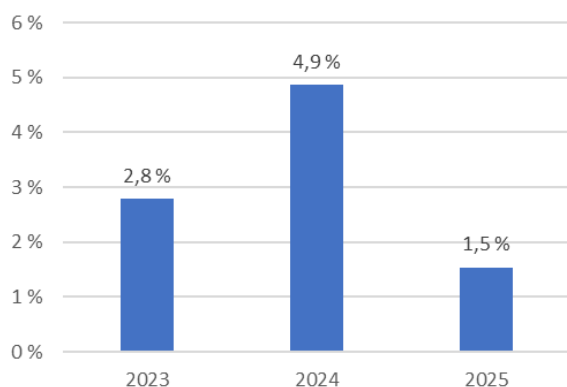
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 mai 2023.

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 (%)
Pure Grove Funding, 2,859 %, 07/08/2025	4,9
Sound Trust, 3,450 %, 14/07/2025	3,9
Storm King Funding, 2,960 %, 17/09/2025	3,8
Prime Trust, 2,579 %, 25/07/2025	3,3
Reliant Trust, 3,179 %, 26/08/2025	3,3
Clarity Trust, 2,605 %, 16/10/2025	3,0
CDN Master Trust, 2,870 %, 03/11/2025	3,0
Fusion Trust, 2,753 %, 16/10/2025	2,9
Safe Trust, 2,851 %, 25/11/2025	2,8
Merit Trust, 2,947 %, 09/09/2025	2,7

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

30 juin 2025

25 principaux titres (suite)	
Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banner Trust, 3,179 %, 26/08/2025	2,7
Enbridge Inc., 3,215 %, 24/07/2025	2,5
Merit Trust, 2,881 %, 26/11/2025	2,4
Ridge Trust, 3,021 %, 05/09/2025	2,3
Safe Trust, 2,850 %, 22/10/2025	2,3
Fusion Trust, 2,732 %, 13/08/2025	2,2
Clarity Trust, 2,910 %, 20/11/2025	2,1
Banner Trust, 2,939 %, 25/09/2025	2,0
Reliant Trust, 2,993 %, 09/09/2025	1,9
Honda Canada Finance Inc., 2,980 %, 11/09/2025	1,9
Sound Trust, 2,850 %, 22/10/2025	1,9
Ridge Trust, 2,870 %, 04/11/2025	1,9
Stable Trust, 2,881 %, 19/12/2025	1,9
Zeus Receivables Trust, 2,891 %, 19/12/2025	1,9
Sound Trust, 2,840 %, 09/10/2025	1,9
Total	65,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	
Papier commercial	98,5
Bons du Trésor	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs, moins les passifs	0,1
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