

Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

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 en dollars américains

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains (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 américains (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 2,2 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,1 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,2 %. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 88,1 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au cours du premier semestre de 2025, les fonds du marché monétaire américain sont restés attractifs, offrant des revenus intéressants et la préservation du capital, la Réserve fédérale américaine maintenant ses taux d'intérêt dans une fourchette étroite de 4,25 % à 4,50 %. Aucune réduction n'ayant été mise en œuvre lors de chacune des réunions du Federal Open Market Committee de l'année, la Réserve fédérale américaine a réitéré sa position prudente et fondée sur des données, dans un contexte de progression inégale de l'inflation et d'incertitude mondiale persistante¹.

Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a indiqué que les pressions sur les prix découlant surtout de l'énergie et du commerce extérieur étaient la justification principale de cette stabilité². Il a souligné la nécessité d'un retour durable de l'inflation à son niveau cible. Pendant ce temps, le marché du travail a montré des signes de ralentissement, et l'inflation de base a ralenti graduellement.

L'évolution des politiques demeure incertaine. Bien que le consensus des économistes va dans le sens d'une baisse des taux, les responsables de la Réserve fédérale américaine continuent à insister sur une réponse souple à l'inflation et aux risques géopolitiques. Dans ce contexte macroéconomique, les fonds du marché monétaire américain resteront un outil précieux de gestion des liquidités et de stabilité des portefeuilles.

1) <https://www.usbank.com/investing/financial-perspectives/market-news/federal-reserve-interest-rate.html>

2) <https://www.cnbc.com/2025/05/07/fed-rate-decision-may-2025.html>

3) <https://www.cnbc.com/2025/05/15/fed-powell-inflation-caution.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 en dollars américains

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 123 429 \$. 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 23 260 \$. 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 en dollars américains

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 libellées en dollars américains – 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	2,32	5,43	3,31
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,18	5,21	3,27
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(2,11)	(5,32)	(3,05)
Gains en capital	-	(0,05)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(2,11)	(5,37)	(3,19)
Actif net par part à la fin de la période	100,06	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	0,23	0,55	0,33
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,20	0,50	0,31
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	(0,51)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,20)	(0,51)	(0,27)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00	10,00

Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
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	0,23	0,55	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,02)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,22	0,53	0,33
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,22)	(0,53)	(0,29)
Total des distributions annuelles³	(0,22)	(0,53)	(0,29)
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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	15 008 918	15 000 000	5 003 088
Nombre de parts en circulation ⁴	150 000	150 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,28 %	0,22 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,06	100,00	100,06
Cours de clôture (\$)	100,09	100,04	100,11
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	22 148 488	8 535 134	947 977
Nombre de parts en circulation ⁴	2 214 849	853 513	94 770
Ratio des frais de gestion ⁵	0,56 %	0,48 %	0,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	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	50 984 271	19 260 099	328 416
Nombre de parts en circulation ⁴	5 098 427	1 926 010	32 831
Ratio des frais de gestion ⁵	0,28 %	0,19 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	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.

Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2025

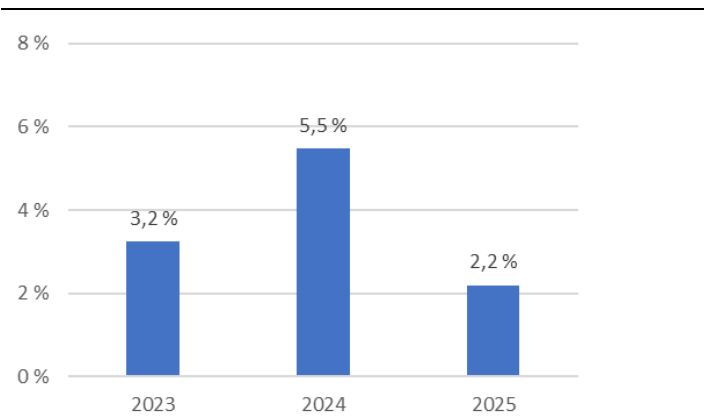
Rendement passé

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

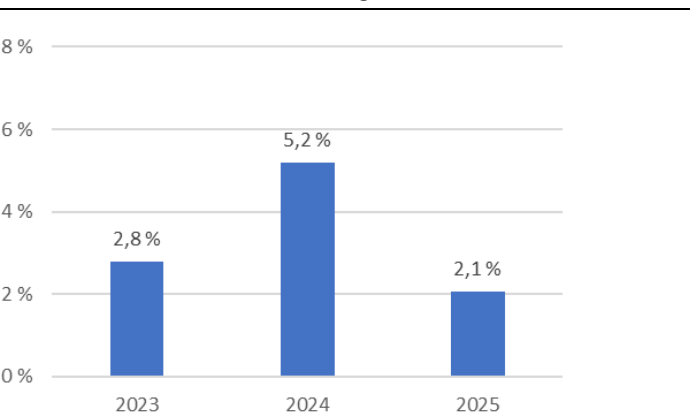
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB non couvertes MUSD/U¹



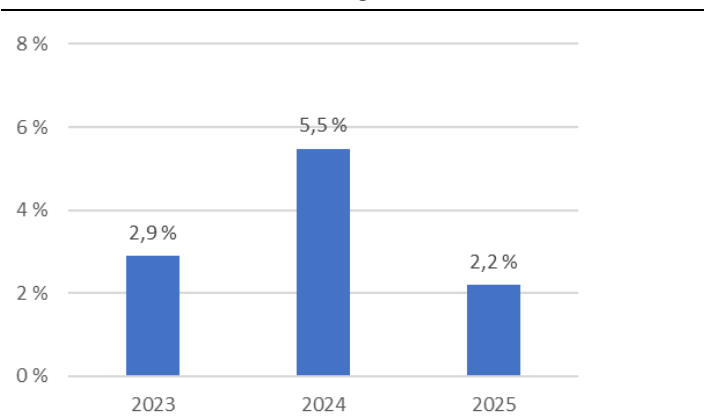
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 mai 2023.

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.

Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

30 juin 2025

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Safe Trust, 4,481 %, 03/11/2025	7,3
Enbridge Inc. 4,862 %, 10/07/2025	7,1
Prime Trust, 4,531 %, 05/08/2025	6,6
Ridge Trust, 4,644 %, 08/07/2025	5,7
Fusion Trust, 4,705 %, 28/08/2025	4,5
Rideau Trail Funding Trust, 4,592 %, 10/11/2025	4,4
Sound Trust, 4,501 %, 11/12/2025	4,2
Fusion Trust, 4,765 %, 07/08/2025	4,2
CDN Master Trust, 4,716 %, 23/07/2025	3,8
CDN Master Trust, 4,686 %, 03/09/2025	3,7
Banner Trust, 4,533 %, 02/10/2025	3,6
Reliant Trust, 4,510 %, 25/07/2025	3,4
Zeus Receivables Trust, 4,473 %, 07/07/2025	3,3
Reliant Trust, 4,443 %, 27/10/2025	3,2
Ridge Trust, 4,593 %, 02/09/2025	3,0
Merit Trust, 4,470 %, 30/12/2025	2,8
Enbridge Inc., 4,892 %, 17/07/2025	2,6
Zeus Receivables Trust, 4,714 %, 10/07/2025	2,5
Clarity Trust, 4,614 %, 07/11/2025	2,4
Bon du Trésor américain, 4,228 %, 19/08/2025	2,4
Reliant Trust, 4,695 %, 27/08/2025	2,4
Zeus Receivables Trust, 4,459 %, 03/07/2025	2,3
Merit Trust, 4,604 %, 26/11/2025	2,2
Merit Trust, 4,704 %, 14/07/2025	2,1
Zeus Receivables Trust, 4,552 %, 25/09/2025	1,7
Total	91,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	
Papier commercial	97,7
Bons du Trésor	2,4
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 en dollars américains