

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme 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 rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs de parts un revenu mensuel intéressant et une plus-value du capital à long terme en ciblant un portefeuille de titres à revenu fixe à durée moyenne en investissant principalement dans des FNB de titres à revenu fixe ou des titres à revenu fixe émis au Canada ou aux États-Unis. Afin d'améliorer le rendement, d'atténuer le risque et de réduire la volatilité, le Fonds aura recours à un programme de vente d'options d'achat couvertes, au gré du gestionnaire. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

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

Puisque les activités liées aux parts de FNB couvertes et non couvertes, ainsi qu'aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ont commencé le 27 mars 2025 et que les parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont été lancées le 9 avril 2025, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 26,3 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré une augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation de 196 409 \$. Le Fonds a distribué 433 351 \$ aux porteurs de parts au cours de la période. Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») a pris la décision d'effectuer des distributions supérieures aux bénéfices, en raison des facteurs suivants :

La déclaration de fiducie des Fonds exige que des montants suffisants soient payés ou payables chaque année de sorte que les Fonds ne soient pas assujettis à un impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la Partie I de la Loi de l'impôt.

Les montants inclus dans le calcul du revenu net et des plus-values nettes réalisées du Fonds pour une année d'imposition peuvent englober des montants qui n'ont pas encore été reçus par le Fonds.

Le gestionnaire estime que des distributions régulières et stables sont essentielles pour répondre aux attentes des porteurs de parts et conserver la confiance des investisseurs. Par conséquent, les taux de distribution ne sont rajustés qu'en fonction de changements importants.

Le gestionnaire est d'avis qu'un cycle économique complet est nécessaire pour effectuer une évaluation exhaustive des résultats.

Le gestionnaire a entièrement confiance en l'objectif de placement du Fonds et les perspectives de croissance de celui-ci.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les bons du Trésor américain à moyen terme ont enregistré de solides rendements au premier semestre de 2025, soutenus par l'évolution des conditions macroéconomiques et des attentes à l'égard des taux d'intérêt, ainsi qu'un abandon général des placements à long terme. Au début de l'année, la demande d'obligations à moyen terme était stable, soutenue par le ralentissement de l'inflation et les spéculations croissantes sur un éventuel changement de cap de la Réserve fédérale américaine. Toutefois, ce scénario a changé brusquement en avril à la suite d'une importante annonce de la Maison-Blanche.

Le 2 avril, « jour de la libération », le président Trump a annoncé l'imposition de contre-tarifs étendus sur les importations américaines. Cette nouvelle a déclenché une liquidation générale sur l'ensemble de la courbe de rendement¹. Le taux des bons du Trésor à 10 ans a fortement augmenté, les investisseurs ayant réévalué les risques d'inflation et la viabilité des finances publiques.

En mai, Moody's a abaissé d'un cran la cote de crédit des États-Unis en raison de la hausse de la dette. Bien que cette décision ait eu une incidence limitée sur le marché – après les révisions à la baisse précédentes de S&P (2011) et de Fitch (2023) – elle a mis fin à la note AAA de Moody's, détenue depuis 1917, et a renforcé les inquiétudes concernant le déficit². Ces problèmes ont été amplifiés par le retour du projet de loi fiscale de Trump, considéré comme susceptible de creuser le fossé fiscal et d'augmenter la dette nationale³.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

L'humeur s'est améliorée en juin, l'inflation ayant été inférieure aux attentes pour un quatrième mois consécutif⁴. Cela a renforcé la confiance du marché dans une tendance de désinflation soutenue et a accru la probabilité d'un assouplissement de la part de la Réserve fédérale américaine. Alors que la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés au premier semestre de 2025, ses prévisions « par points » mises à jour montrent toujours deux réductions potentielles des taux d'ici la fin de l'année, selon la conjoncture économique et l'incidence des récentes mesures tarifaires⁵.

L'adoption par le Sénat de la loi GENIUS à l'égard des cryptomonnaies stables, qui établit un cadre réglementaire pour les cryptomonnaies stables⁶ garanties en dollars américains, a donné un coup de pouce structurel aux bons du Trésor à moyen terme. Les émetteurs des cryptomonnaies stables devront détenir des bons du Trésor - en particulier à court et moyen terme - comme réserves au fur et à mesure de l'adoption des cryptomonnaies, ce qui pourrait entraîner une demande soutenue et une pression à la baisse sur les rendements.

Dans l'ensemble, les bons du Trésor américain à moyen terme ont enregistré de bons rendements au premier semestre de l'année. Alors que les chocs politiques du mois d'avril ont pesé sur les marchés, l'amélioration des données sur l'inflation et l'augmentation possible de la demande institutionnelle ont contribué à calmer la situation. La partie intermédiaire de la courbe reste un point d'intérêt pour les investisseurs qui cherchent à équilibrer la sensibilité aux taux et le rendement dans un contexte macroéconomique et fiscal incertain.

1) <https://theweek.com/business/economy/us-treasuries-investors-liberation-day>

2) <https://www.bbc.com/news/articles/c4ge0xk4ld1o>

3) <https://www.usatoday.com/story/money/investing/2025/05/22/trump-big-beautiful-tax-bill-bond-investors/83787425007/>

4) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-11/us-core-inflation-rises-less-than-forecast-for-fourth-month>

5) <https://www.cnbc.com/2025/06/18/fed-rate-decision-june-2025-.html>

6) <https://www.cnbc.com/2025/06/17/genius-stablecoin-bill-crypto.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.

Opérations entre parties liées

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 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes, non couvertes et libellées en dollars américains, et des parts d'OPC couvertes de catégorie F du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,20 % 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 2 464 \$. 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.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

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 5 485 \$. 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.

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 (\$)
Pour les périodes terminées les :	
Parts de FNB non couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,98
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,64
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,32)
Gains (pertes) latents	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,31
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,50)
Total des distributions annuelles⁴	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	18,68
Parts de FNB couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,94
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	1,07
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,11)
Gains (pertes) latents	(0,49)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,45
Actif net par part à la fin de la période	19,54

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025 (\$)
Pour les périodes terminées les :	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁵	
Actif net par part au début de la période ²	28,53
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	1,11
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,67)
Gains (pertes) latents	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,22
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,68)
Total des distributions annuelles⁴	(0,68)
Actif net par part à la fin de la période	26,71
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,59
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,62
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,09
Gains (pertes) latents	(0,42)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,24
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,50)
Total des distributions annuelles⁴	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	19,40
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,60
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,67
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,35)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,21
Distributions :	
Revenu (hors dividendes)	(0,50)
Total des distributions annuelles⁴	(0,50)
Actif net par part à la fin de la période	19,35

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2025. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 27 mars 2025. Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont commencé le 9 avril 2025.

2 Ce montant représente le prix de lancement initial.

3 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.

4 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.

5 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2025
Pour les périodes terminées les :	
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	757 656
Nombre de parts en circulation ⁶	40 553
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant du fonds sous-jacent ⁷	0,20 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,66 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	41,60 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,68
Cours de clôture (\$)	18,78
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	12 714 275
Nombre de parts en circulation ⁶	650 733
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant du fonds sous-jacent ⁷	0,19 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,64 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	41,60 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,54
Cours de clôture (\$)	19,43
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	10 685 490
Nombre de parts en circulation ⁶	400 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant du fonds sous-jacent ⁷	0,19 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,64 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	41,60 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,71
Cours de clôture (\$)	26,69
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	1 359 857
Nombre de parts en circulation ⁶	70 093
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant du fonds sous-jacent ⁷	1,03 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	1,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	41,60 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,40

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025 (\$)
Pour les périodes terminées les :	
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	773 905
Nombre de parts en circulation ⁶	40 004
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant du fonds sous-jacent ⁷	0,19 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	41,60 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,35

6 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2025.

7 Le ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents, 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.

8 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.

9 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.

10 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.

11 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds de placement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de la période.

Rendement passé

Étant donné que les parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains du Fonds sont des émetteurs assujettis depuis moins d'un an, la date de création étant le 27 mars 2025, et que les parts de d'OPC couvertes des catégories A et F sont des émetteurs assujettis depuis moins d'un an, la date de création étant le 9 avril 2025, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve	95,1
Total	95,1

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
FNB – Titres à revenu fixe américains	95,1
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Autres actifs, moins les passifs	2,6
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 rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve