



Evolve ETFs

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2020

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers du Fonds, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 40 King Street West, Suite 3404, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, 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

31 décembre 2020

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

Le 18 août 2020, le niveau de risque des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen », aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré 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

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de -1,3 %. Les parts d'OPC de catégorie A non couvertes ont affiché un rendement de -2,2 % et les parts d'OPC de catégorie F non couvertes ont affiché un rendement de -0,8 %. L'actif net du Fonds était de 137,0 millions de dollars au 31 décembre 2020.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

FAITS MARQUANTS MACROÉCONOMIQUES

L'optimisme du Nouvel An s'est estompé au cours du premier trimestre en raison de l'impact croissant, sur les gens et sur l'économie, de la pandémie de coronavirus en cours. Le confinement des populations, la fermeture d'entreprises et les restrictions en matière de déplacements ont tous étouffé la croissance du PIB. Le commerce mondial et les chaînes d'approvisionnement industrielles ont été négativement touchés et les perspectives de croissance mondiale à court et à moyen terme affaiblies.

Le prix des marchandises a fortement baissé à la fin du mois de février, les acheteurs craignant que la pandémie n'entraîne une baisse de la demande de matières premières, de carburant et de denrées alimentaires dans le monde entier. La faiblesse des marchés de l'énergie, le ralentissement de la croissance mondiale et une fuite généralisée vers les titres de qualité ont entraîné une nouvelle baisse des taux de rendement des obligations. Cette baisse des taux de rendement a donné lieu à des rendements positifs pour l'ensemble du marché obligataire.

Le Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX au cours des deux premiers trimestres civils, principalement en raison du choix des titres et de la structure. Les taux d'intérêt sont demeurés bas, particulièrement le taux à cinq ans du gouvernement du Canada, ce qui a eu une incidence défavorable sur le marché des actions privilégiées. Ce vent contraire a été plus que compensé par le rétrécissement des écarts de crédit au cours du premier semestre en raison des attentes très optimistes d'une reprise économique complète après la pandémie de COVID-19.

Le second semestre a été plus positif pour le fonds, dont le rendement a nettement dépassé celui de l'indice au troisième trimestre, ainsi que celui de son indice de référence au quatrième trimestre.

Le fonds a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice au troisième trimestre, en partie en raison de sa surpondération dans le secteur bancaire. L'émission de billets de capital à recours limité (« LRCN ») par les banques canadiennes sur le marché obligataire s'est avérée le catalyseur nécessaire pour stimuler le marché des actions privilégiées et, en particulier, les actions privilégiées de banques. Le marché s'attend maintenant à ce que l'offre d'actions privilégiées des banques et sur l'ensemble du marché diminue en raison de ces billets de capital à recours limité. Le rendement sectoriel trimestriel de l'indice pour les titres à durée indéterminée, les titres à taux rajustable fixe et les titres à taux rajustable variable au troisième trimestre s'est établi à 8,36 %, à 12,27 % et à 14,12 %, respectivement.

Le rendement supérieur au quatrième trimestre est attribuable à la surpondération des titres à taux rajustable fixe à faible taux, ainsi qu'à la sélection judicieuse des secteurs et des titres. L'annonce de l'arrivée de vaccins vivants et la conclusion de l'élection américaine a créé un environnement favorable pour les actifs à risque, y compris le marché des actions privilégiées. L'insuffisance de l'approvisionnement en nouvelles actions privilégiées et plusieurs rachats ont également contribué au rendement positif. Le rendement sectoriel trimestriel de l'indice pour les titres à durée indéterminée, les titres à taux rajustable fixe et les titres à taux rajustable variable au quatrième trimestre s'est établi à 2,88 %, à 8,42 % et à 11,72 %, respectivement.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2020

L'insuffisance de l'approvisionnement continuera d'être un facteur positif en 2021, en raison de l'émission d'un plus grand nombre de billets de capital à recours limité (LRCN) par les banques et, maintenant, par les sociétés d'assurance-vie. De plus, des rachats importants sont prévus en 2021 pour les titres à taux rajustable fixe des banques (4,7 milliards de dollars). Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt demeurent bas, ce qui est favorable à la catégorie d'actifs. Les investisseurs seront attirés par les actions privilégiées pour leur rendement plus élevé et à titre de couverture contre les taux plus élevés. Nous avons ajouté des titres à taux rajustable fixe et avons réduit notre surpondération en titres à durée indéterminée. Le fonds est surpondéré dans les P2, avec une concentration dans les émetteurs dont les données fondamentales de crédit sont solides.

Des mesures de relance considérables de la part des gouvernements et des banques centrales ont atténué le déclin économique entraîné par la pandémie en 2020, et une reprise économique significative a déjà eu lieu. Cependant, l'économie mondiale aura encore besoin de beaucoup de temps pour réparer les dégâts. Nous sommes prudents quant aux perspectives du marché, mais nous estimons que celui-ci présente de la bonne valeur à long terme. Les rendements sont intéressants : nous nous attendons à ce qu'ils restent faibles et à ce qu'ils continuent de se situer dans une certaine fourchette. Nous avons fait preuve de prudence en augmentant l'exposition du fonds aux titres à taux rajustable fixe et en réduisant son exposition aux titres à durée indéterminée étant donné leur évaluation relative. Nous avons considérablement réduit l'exposition du fonds aux actions privilégiées à taux variable par rapport au premier trimestre de l'exercice. La qualité du crédit du fonds s'est également améliorée, le fonds étant maintenant sous-pondéré dans les P3 par rapport à sa surpondération dans ces titres au cours du premier trimestre de l'année civile. Le fonds est surpondéré dans les P2, avec une concentration dans les émetteurs dont les données fondamentales de crédit sont solides.

Événements récents

En 2020, une pandémie mondiale de COVID-19 a été déclarée, ce qui a amené les gouvernements du monde entier à prendre des mesures sans précédent pour freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné un niveau élevé d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers et ont eu un énorme impact sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les répercussions de ces développements sont inconnues à l'heure actuelle, ce qui empêche d'estimer l'impact financier sur les placements.

Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au Comité d'examen d'investissement.

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. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 125 631 \$. 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. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé des frais d'administration de 270 383 \$. 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, frais de bourse et de licence et 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

31 décembre 2020

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

	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Pour les périodes closes les :				
Parts de FNB non couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	16,86	17,87	20,64	20,10
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,85	0,94	0,96	0,26
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,22)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(4,85)	(1,34)	(0,30)	0,01
Gains (pertes) latents	2,55	0,22	(5,78)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,61)	(0,35)	(5,34)	0,61
Distributions :				
Dividendes	(0,74)	(0,77)	(0,44)	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	(0,10)	(0,14)	(0,40)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,91)	(0,84)	(0,21)
Actif net par part à la fin de la période	15,68	16,86	17,87	20,64
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part				
Actif net par part au début de la période ⁴	19,41	20,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,97	0,77	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,32)	(0,25)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(5,15)	(2,30)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	4,91	4,63	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,41	2,85	s.o.	s.o.
Distributions :				
Dividendes	(0,84)	(0,49)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,07)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,84)	(0,56)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	18,04	19,41	s.o.	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	20,00	20,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	1,01	0,76	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,03)	(0,02)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(5,98)	(1,41)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	4,90	0,89	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,10)	0,22	s.o.	s.o.
Distributions:				
Dividendes	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	20,06	20,00	s.o.	s.o.

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2020

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 29 septembre 2017 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées 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

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$)⁴	136 368 768	209 870 181	226 117 125	6 708 228
Nombre de parts en circulation⁴	8 694 800	12 444 800	12 650 000	325 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,92 %	0,90 %	0,90 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,18 %	0,13 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	60,97 %	81,45 %	37,33 %	12,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,68	16,86	17,87	20,64
Cours de clôture (\$)	15,63	16,82	17,82	20,68
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$)⁴	615 781	375 544	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	34 136	19 345	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	1,78 %	1,73 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,18 %	0,13 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	60,97 %	81,45 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	18,04	19,41	s.o.	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$)⁴	20	20	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,18 %	0,13 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	60,97 %	81,45 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	20,06	20,00	s.o.	s.o.

- 4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2020, 2019, 2018 et 2017.
- 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 de transaction 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 de transaction 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 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.

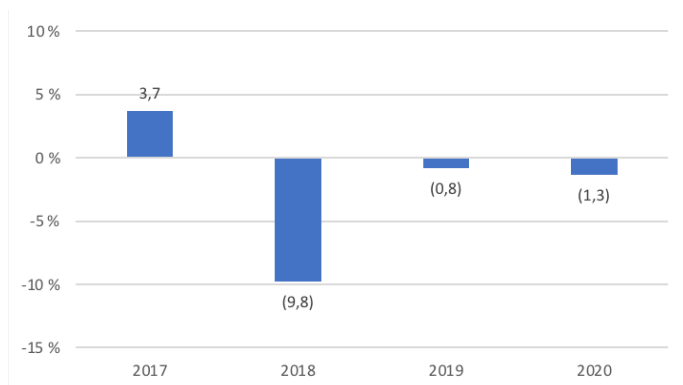
Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2020

Rendements annuels

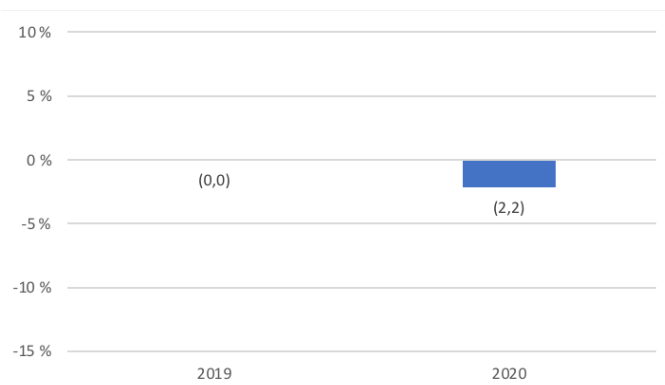
Les graphiques ci-après présentent le rendement annuel des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour les périodes indiquées. Les graphiques indiquent, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour de chaque période jusqu'à la date de clôture de cette période.

Parts de FNB non couvertes DIVS¹



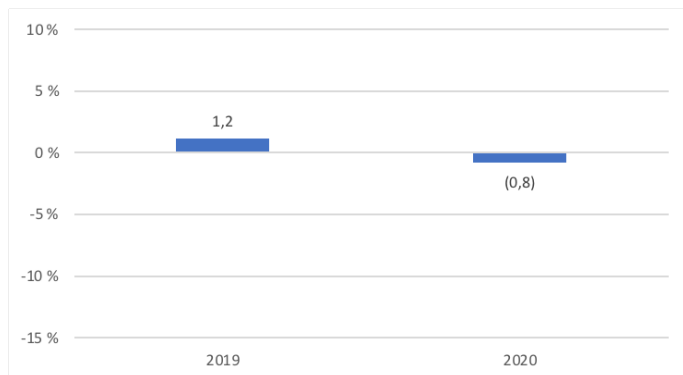
1 Les parts de FNB non couvertes ont commencé leurs activités le 29 septembre 2017.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



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

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2020

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F. À titre de comparaison, nous avons fourni le rendement de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (l'« indice »). Étant donné que les critères servant à déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	3 ans (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes	(2,7)	(9,8)	(1,3)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	1,3	(7,9)	6,2
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	(1,3)	s.o.	(2,2)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	4,9	s.o.	6,2
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	0,2	s.o.	(0,8)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX	4,9	s.o.	6,2

1 Depuis la date de création du 29 septembre 2017 pour les parts de FNB non couvertes et depuis la date de création du 23 avril 2019 pour les parts d'OPC non couvertes des catégories A et F.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc., actions privilégiées, série D	4,2
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 47	3,9
Banque Royale du Canada, actions privilégiées, série BK	3,9
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G	3,6
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, 3,80 %, série 3	3,5
Banque de Montréal, actions privilégiées, série 31	3,2
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 5	3,2
Banque de Montréal, actions privilégiées, 3,900 %, série 29	2,9
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11	2,7
Banque Royale du Canada, actions privilégiées, 4,00 %, série AZ	2,6
Banque canadienne impériale de commerce, actions privilégiées, série 45	2,5
Banque Royale du Canada, actions privilégiées, série BB	2,5
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15	2,4
Power Financial Corporation, actions privilégiées, série V	2,4
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 17	2,3
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 14	2,2
Financière Sun Life, actions privilégiées, 4,75 %, série 1	2,2
Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 4,85 %, série II	2,2
Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9	2,1
Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 18	2,1
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 9	2,0
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7	2,0
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7	1,9
AltaGas Limited, actions privilégiées, série E	1,9
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 3	1,8
Total	66,2

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2020

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
Services de communication	1,0
Énergie	18,1
FNB – actions canadiennes	0,1
Services financiers	68,0
Immobilier	3,7
Services publics	8,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)
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