

Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2024

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, 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 de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2024

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 5,5 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 5,2 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 5,5 %. Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 42,8 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En 2024, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a modifié considérablement sa politique monétaire, réduisant le taux de financement à un jour à un jour pour la première fois depuis le début de son cycle dynamique de hausse des taux visant à lutter contre la hausse de l'inflation. Au début de l'année, le taux de financement à un jour de la Réserve fédérale s'établissait à 5,5 %. À la fin de l'année, il avait baissé pour s'établir à 4,5 %.

Le cycle d'assouplissement a débuté en septembre avec une réduction surprenante de 50 points de base, prenant les marchés au dépourvu après des mois de déclarations fermes de la part du président de la Réserve fédérale, Jerome Powell. M. Powell avait souligné à plusieurs reprises les risques liés à une réduction prématurée des taux d'intérêt, affirmant que cela pourrait compromettre les progrès vers la réalisation de l'objectif d'inflation de 2,0 % de la Réserve fédérale. Toutefois, ce changement de cap était justifié en raison de la baisse de l'inflation, ce qui a entraîné la décision de réduire les taux. En août, l'indice des prix à la consommation (ICP) de base avait diminué et s'établissait à 3,2 %, une baisse importante par rapport au pic de 6,6 % atteint à la fin de 2022¹. En outre, la hausse du chômage qui a atteint 4,1 % et l'affaiblissement des dépenses de consommation ont renforcé les arguments en faveur de la baisse des taux de septembre. La Réserve fédérale a poursuivi sa politique d'assouplissement modéré en procédant à trois réductions successives de 25 points de base pour clore l'année. Lors de sa réunion de décembre, M. Powell a annoncé l'adoption d'une approche plus prudente pour 2025, les baisses de taux prévues passant de quatre à deux dans un contexte d'incertitude économique persistante².

Malgré la baisse des taux, le marché monétaire américain est demeuré une excellente option pour la préservation du capital. Comme les rendements des instruments du marché monétaire étaient plus élevés aux États-Unis qu'au Canada, les fonds du marché monétaire américain ont été particulièrement attractifs pour les investisseurs canadiens. Ces fonds offrent une solution de rechange sûre et liquide dans un contexte caractérisé par l'incertitude, assurant qu'ils demeureraient attractifs malgré l'évolution de la politique monétaire.

1) https://www.bls.gov/news.release/archives/cpi_09112024.pdf

2) <https://apnews.com/article/federal-reserve-inflation-loan-rates-economy-prices-7474747d890c0fdcc87454fd4c80aaa4>

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

31 décembre 2024

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. Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 71 163 \$. 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 0,05 % 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 clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais d'administration de 18 397 \$. 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

31 décembre 2024

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 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	100,06	100,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	5,43	3,31
Total des charges	(0,22)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,21	3,27
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(5,32)	(3,05)
Gains en capital	(0,05)	(0,14)
Total des distributions annuelles³	(5,37)	(3,19)
Actif net par part à la fin de la période	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
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,55	0,33
Total des charges	(0,05)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,50	0,31
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,51)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,51)	(0,27)
Actif net par part à la fin de la période	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
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,55	0,33
Total des charges	(0,02)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,53	0,33
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,53)	(0,29)
Total des distributions annuelles³	(0,53)	(0,29)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds 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 en dollars américains

31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	15 000 000	5 003 088
Nombre de parts en circulation ⁴	150 000	50 000
Ratio des frais de gestion ^{5,7}	0,22 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,00	100,06
Cours de clôture (\$)	100,04	100,11
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	8 535 134	947 977
Nombre de parts en circulation ⁴	853 513	94 770
Ratio des frais de gestion ^{5,7}	0,48 %	0,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	19 260 099	328 416
Nombre de parts en circulation ⁴	1 926 010	32 831
Ratio des frais de gestion ^{5,7}	0,19 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

4 Ces renseignements sont présentés 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.

7 Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Le gestionnaire a réduit les frais de gestion des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds à hauteur de la commission de suivi payable au courtier d'un porteur de parts du 2 février 2024 au 30 juin 2024. Les frais de gestion annuels effectifs des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds sont de 0,25 %.

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.

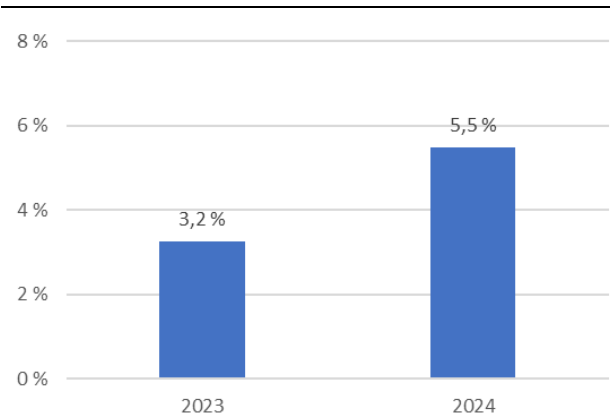
Rendements annuels

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. 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 en dollars américains

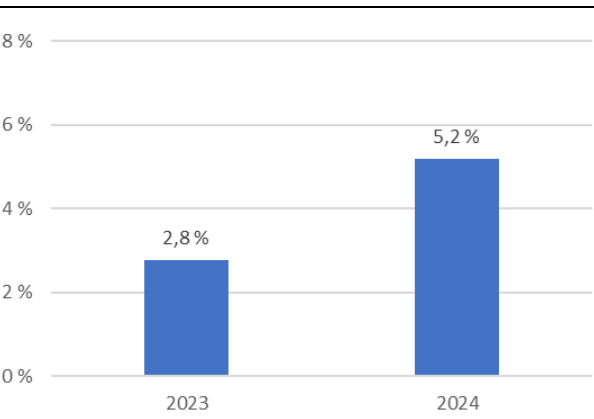
31 décembre 2024

Parts de FNB non couvertes MUSD/U¹



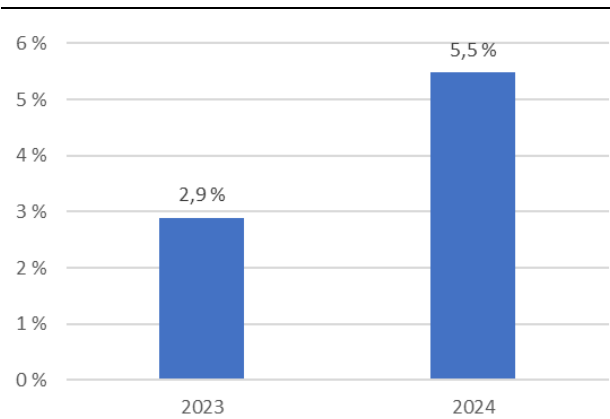
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 mai 2023.

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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banner Trust, 4,418 %, 21/03/2025	8,9
Fusion Trust, 3,299 %, 10/02/2025	8,6
Zeus Receivables Trust, 4,779 %, 06/05/2025	5,6
Sound Trust, 4,917 %, 11/04/2025	5,1
Bon du Trésor américain, 1,545 %, 09/01/2025	4,8
Ridge Trust, 4,493 %, 14/01/2025	4,7
Ridge Trust, 4,745 %, 05/06/2025	4,7
Merit Trust, 4,897 %, 28/05/2025	4,6
CDN Master Trust, 4,968 %, 10/02/2025	4,0
CDN Master Trust, 4,967 %, 05/03/2025	3,8

Fonds de gestion de trésorerie supérieur en dollars américains

31 décembre 2024

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Zeus Receivables Trust, 4,917 %, 25/03/2025	3,4
Stable Trust, 4,704 %, 20/06/2025	3,4
Reliant Trust, 4,917 %, 19/03/2025	3,2
Reliant Trust, 4,907 %, 24/04/2025	3,2
Sound Trust, 4,918 %, 25/02/2025	3,2
Sure Trust, 4,918 %, 25/02/2025	3,2
Safe Trust, 4,889 %, 23/01/2025	2,9
Stable Trust, 4,868 %, 15/04/2025	2,9
Sure Trust, 4,889 %, 23/01/2025	2,8
CDN Master Trust, série A, 4,867 %, 07/05/2025	2,8
Merit Trust, 4,968 %, 21/02/2025	2,6
Safe Trust, 4,917 %, 07/01/2025	2,3
Reliant Trust, 4,703 %, 04/06/2025	2,3
Prime Trust, 4,917 %, 22/04/2025	2,0
Prime Trust, 4,938 %, 12/02/2025	1,9
Total	96,9

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	
Papier commercial	96,6
Bons du Trésor	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(1,5)
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