

# Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé 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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains

31 décembre 2024

## Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains (le « Fonds ») cherche à maximiser les revenus mensuels tout en conservant le capital et la liquidité en investissant principalement dans des comptes de dépôts en dollars américains à intérêt élevé.

## 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 généré un rendement de 5,2 %, les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont généré un rendement de 4,9 %, les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont généré un rendement de 5,2 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie I ont généré un rendement de 6,3 % compte tenu des frais et dépenses, comparativement à un rendement de 5,1 % pour l'indice Bloomberg US Generic 1 Month T-Bill. Le Fonds a investi exclusivement dans des dépôts bancaires auprès des banques canadiennes de l'annexe 1. Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 738,9 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En 2024, la Réserve fédérale américaine a modifié sa position monétaire, réduisant le taux de financement à un jour pour la première fois depuis le début de son cycle dynamique de hausse des taux visant à lutter contre l'inflation galopante. Au début de l'année, la limite supérieure du taux de financement à un jour de la Réserve fédérale s'établissait à 5,5 %, mais il avait chuté à la fin de l'année, atteignant 4,5 % après des baisses de taux d'un total de 100 points de base.

En août, l'indice des prix à la consommation 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 2022<sup>1</sup>. Le cycle de baisse a ensuite débuté en septembre avec une réduction inattendue 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 à maintes reprises fait des mises en garde contre une réduction hâtive des taux d'intérêt, indiquant que celle-ci pourrait compromettre les progrès réalisés en vue de ramener l'inflation à la cible de 2,0 %. 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. L'augmentation du taux de chômage, qui a atteint 4,1 %, et la diminution des dépenses de consommation ont également justifié la baisse de taux d'intérêt de septembre. La Réserve fédérale a poursuivi sa politique d'assouplissement en procédant à trois réductions de 25 points de base pour clore l'année. À la réunion de décembre, le président Powell a déclaré que les baisses de taux prévues en 2025 passaient de quatre à deux, reflétant une approche plus prudente en raison de l'incertitude économique<sup>2</sup>.

Malgré la baisse des taux d'intérêt, les fonds de comptes d'épargne à intérêt élevé continuent d'offrir des liquidités et la préservation du capital dans un contexte économique incertain. Les investisseurs, en particulier ceux qui ont un profil de risque prudent ou qui ont besoin de rentrées de fonds régulières, ont trouvé utile d'affecter une partie de leur portefeuille à des produits de comptes d'épargne à intérêt élevé afin de se prémunir contre la perte de pouvoir d'achat résultant de l'inflation.

1) [https://www.bls.gov/news.release/archives/cpi\\_09112024.pdf](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 Compte d'épargne à intérêt élevé 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 0,15 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 0,40 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Les frais de gestion annuels sont négociables pour les parts d'OPC non couvertes de catégorie I du Fonds. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 517 636 \$. 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](http://www.evolveetfs.com) et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

## Frais d'exploitation

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation suivantes, 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, règlements et 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 ainsi que les frais du fiduciaire, du dépositaire et du gestionnaire.

## 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 Fonds<sup>1</sup>

|                                                                           | 31 décembre<br>2024<br>(\$) | 31 décembre<br>2023<br>(\$) | 31 décembre<br>2022<br>(\$) |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pour les périodes terminées les :                                         |                             |                             |                             |
| <b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>                    |                             |                             |                             |
| Actif net par part au début de la période                                 | 100,03                      | 100,03                      | 100,00                      |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                             |                             |                             |
| Total des produits                                                        | 5,21                        | 5,45                        | 1,41                        |
| Total des charges                                                         | (0,17)                      | (0,16)                      | (0,02)                      |
| Gains (pertes) latents                                                    | -                           | -                           | 0,01                        |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>5,04</b>                 | <b>5,29</b>                 | <b>1,40</b>                 |
| <b>Distributions :</b>                                                    |                             |                             |                             |
| Revenu (hors dividendes)                                                  | (5,08)                      | (5,20)                      | (1,19)                      |
| Gains en capital                                                          | -                           | -                           | (0,02)                      |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>                      | <b>(5,08)</b>               | <b>(5,20)</b>               | <b>(1,21)</b>               |
| <b>Actif net par part à la fin de la période</b>                          | <b>100,00</b>               | <b>100,03</b>               | <b>100,03</b>               |

# Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains

31 décembre 2024

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

|                                                                           | 31 décembre<br>2024<br>(\$) | 31 décembre<br>2023<br>(\$) | 31 décembre<br>2022<br>(\$) |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pour les périodes terminées les :                                         |                             |                             |                             |
| <b>Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part</b>            |                             |                             |                             |
| Actif net par part au début de la période                                 | 10,00                       | 10,00                       | 10,00                       |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                             |                             |                             |
| Total des produits                                                        | 0,51                        | 0,55                        | 0,13                        |
| Total des charges                                                         | (0,04)                      | (0,05)                      | (0,01)                      |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,47</b>                 | <b>0,50</b>                 | <b>0,12</b>                 |
| <b>Distributions :</b>                                                    |                             |                             |                             |
| Revenu (hors dividendes)                                                  | (0,48)                      | (0,49)                      | (0,11)                      |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>                      | <b>(0,48)</b>               | <b>(0,49)</b>               | <b>(0,11)</b>               |
| <b>Actif net par part à la fin de la période</b>                          | <b>10,00</b>                | <b>10,00</b>                | <b>10,00</b>                |
| <b>Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part</b>            |                             |                             |                             |
| Actif net par part au début de la période                                 | 10,00                       | 10,00                       | 10,00                       |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                             |                             |                             |
| Total des produits                                                        | 0,53                        | 0,54                        | 0,13                        |
| Total des charges                                                         | (0,02)                      | (0,01)                      | (0,01)                      |
| Gains (pertes) latents                                                    | -                           | -                           | 0,01                        |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,51</b>                 | <b>0,53</b>                 | <b>0,13</b>                 |
| <b>Distributions :</b>                                                    |                             |                             |                             |
| Revenu (hors dividendes)                                                  | (0,51)                      | (0,52)                      | (0,11)                      |
| Gains en capital                                                          | -                           | -                           | (0,01)                      |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>                      | <b>(0,51)</b>               | <b>(0,52)</b>               | <b>(0,12)</b>               |
| <b>Actif net par part à la fin de la période</b>                          | <b>10,00</b>                | <b>10,00</b>                | <b>10,00</b>                |
| <b>Parts non couvertes de catégorie I – actif net par part</b>            |                             |                             |                             |
| Actif net par part au début de la période                                 | 10,00                       | 10,00                       | 10,00                       |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                             |                             |                             |
| Total des produits                                                        | 0,60                        | 0,59                        | 0,12                        |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,60</b>                 | <b>0,59</b>                 | <b>0,12</b>                 |
| <b>Distributions :</b>                                                    |                             |                             |                             |
| Revenu (hors dividendes)                                                  | (0,61)                      | (0,58)                      | (0,09)                      |
| Gains en capital                                                          | -                           | -                           | (0,03)                      |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>                      | <b>(0,61)</b>               | <b>(0,58)</b>               | <b>(0,12)</b>               |
| <b>Actif net par part à la fin de la période</b>                          | <b>10,00</b>                | <b>10,00</b>                | <b>10,00</b>                |

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023 et 2022. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A, F et I ont commencé le 30 août 2022.

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 Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains

31 décembre 2024

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

| Pour la période terminée le :                                                 | 31 décembre<br>2024 | 31 décembre<br>2023 | 31 décembre<br>2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>         |                     |                     |                     |
| Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>                                   | 345 000 000         | 267 577 699         | 85 021 681          |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                   | 3 450 000           | 2 675 000           | 850 000             |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                                       | 0,17 %              | 0,16 %              | 0,06 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                                     | 0,00 %              | 0,00 %              | 0,00 %              |
| Valeur liquidative par part (\$)                                              | 100,00              | 100,03              | 100,03              |
| Cours de clôture (\$)                                                         | 100,04              | 100,01              | 100,03              |
| <b>Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires</b> |                     |                     |                     |
| Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>                                   | 134 265 027         | 300 498 141         | 25 006 702          |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                   | 13 426 503          | 30 041 364          | 2 500 379           |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                                       | 0,45 %              | 0,45 %              | 0,44 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                                     | 0,00 %              | 0,00 %              | 0,00 %              |
| Valeur liquidative par part (\$)                                              | 10,00               | 10,00               | 10,00               |
| <b>Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires</b> |                     |                     |                     |
| Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>                                   | 259 593 869         | 296 984 954         | 144 698 914         |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                   | 25 959 387          | 29 689 874          | 14 468 097          |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>                                       | 0,17 %              | 0,17 %              | 0,16 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                                     | 0,00 %              | 0,00 %              | 0,00 %              |
| Valeur liquidative par part (\$)                                              | 10,00               | 10,00               | 10,00               |
| <b>Parts non couvertes de catégorie I – ratios et données supplémentaires</b> |                     |                     |                     |
| Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>                                   | 114                 | 107                 | 101                 |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                   | 11                  | 11                  | 10                  |
| Ratio des frais de gestion <sup>5,7</sup>                                     | 0,00 %              | 0,00 %              | 0,00 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>                                     | 0,00 %              | 0,00 %              | 0,00 %              |
| Valeur liquidative par part (\$)                                              | 10,00               | 10,00               | 10,00               |

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2024, 2023 et 2022.

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 Les frais de gestion des parts d'OPC non couvertes de catégorie I sont négociables et sont payés par le porteur de parts directement au gestionnaire. Par conséquent, les frais de gestion ne sont pas inclus dans le RFG des parts d'OPC non couvertes de catégorie I du 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.

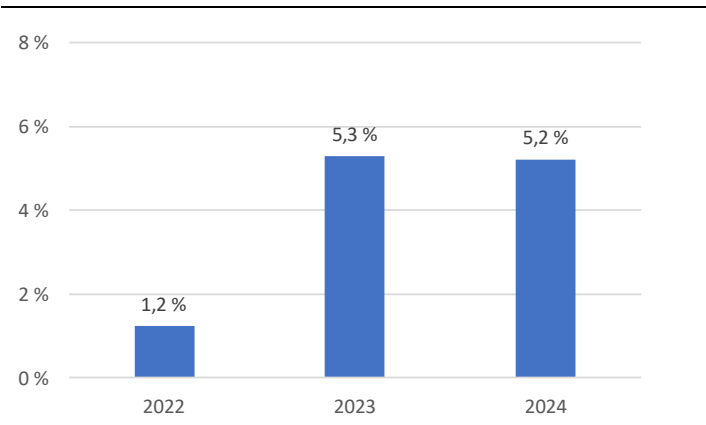
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I 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 Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains

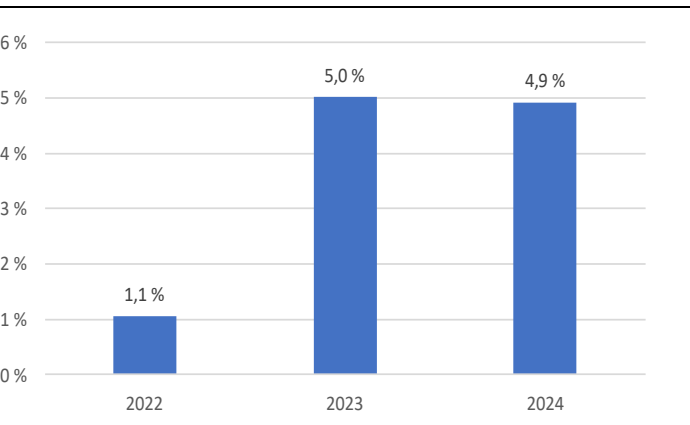
31 décembre 2024

Parts de FNB non couvertes HISU<sup>1</sup>



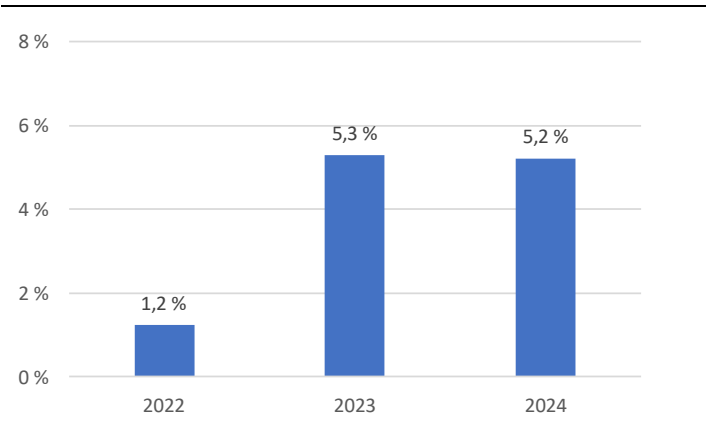
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 30 août 2022.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A<sup>2</sup>



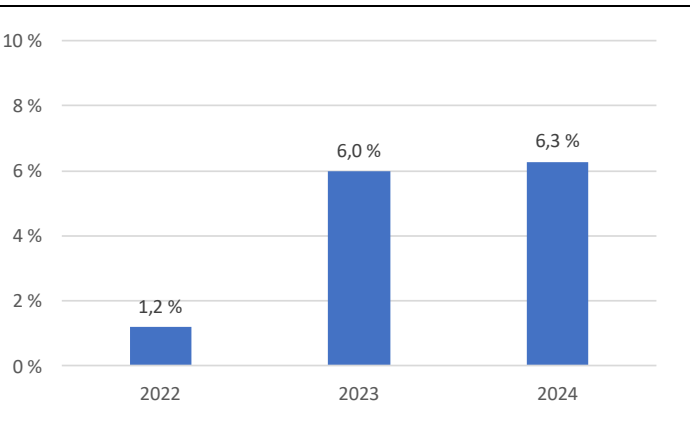
2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 30 août 2022.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F<sup>3</sup>



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 30 août 2022.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie I<sup>4</sup>



4 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie I ont commencé le 30 août 2022.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

| Titre                                       | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|
| Compte de caisse Banque Scotia              | 49,4                                     |
| Compte de caisse Banque Nationale du Canada | 49,3                                     |
| Compte de caisse CIBC                       | 1,0                                      |
| Total                                       | 99,7                                     |

# Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains

31 décembre 2024

## Répartition sectorielle

| Portefeuille par catégorie                                           | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Dépôts bancaires</b>                                              |                                          |
| Comptes d'épargne en espèces à intérêts élevés en dollars américains | 99,7                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                              | 0,0                                      |
| Autres actifs, moins les passifs                                     | 0,3                                      |
| <b>Total</b>                                                         | <b>100,0</b>                             |

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](http://www.evolveetfs.com).



**Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé en dollars américains**