

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Global Materials & Mining ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actions d'émetteurs mondiaux qui se livrent à la fabrication, à l'exploitation minière ou à l'intégration de métaux et de matériaux en vendant des options d'achat couvertes sur jusqu'à 33 % des titres du portefeuille, sur l'ordre du gestionnaire de portefeuille. 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

Pour la période terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 7,2 %, comparativement à un rendement de 7,8 % pour l'indice Solactive Materials & Mining NTR (« l'indice »). Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 6,0 %, comparativement à un rendement de 7,8 % pour l'indice. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 54,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur mondial des matériaux et de l'exploitation minière a enregistré une performance en dents de scie au premier semestre de 2025, en raison des fortes tensions géopolitiques et de la dynamique de l'offre et de la demande divergente des différents sous-secteurs. Bien que certains secteurs aient bénéficié de facteurs structurels favorables et de la résilience des prix des marchandises, d'autres ont été confrontés à des pressions sur les marges et à une demande incertaine dans un contexte macroéconomique complexe.

Les tarifs douaniers américains à grande échelle – en particulier ceux entrés en vigueur le 2 avril dans le cadre du « jour de la libération » du président Donald Trump – ont provoqué une onde de choc dans les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les tarifs douaniers ciblés sur les importations chinoises, ainsi que les menaces de représailles, ont amoindri la confiance des investisseurs et perturbé les flux de matières premières.

En juin, l'administration Trump a mis en place des tarifs douaniers élevés sur les produits industriels entrants. Dans un premier temps, des tarifs douaniers de 25 % sur l'acier et l'aluminium ont été mis en œuvre, avant d'être doublés pour passer à 50 % en juin¹.

Malgré ces défis, les fondamentaux de la demande sont demeurés solides pour plusieurs matériaux essentiels. Les prix du cuivre ont frôlé des records, soutenus par les placements accrus dans les centres de données, les infrastructures d'énergie renouvelable et les véhicules électriques². L'or a également rebondi, atteignant un sommet historique en mai, les investisseurs recherchant des valeurs refuges dans un contexte d'incertitude macroéconomique et d'inflation persistante³. Cette dynamique souligne le rôle stratégique du secteur dans la transition énergétique mondiale.

Le mois de juin a également été marqué par la clôture très médiatisée de la fusion d'U.S. Steel et Nippon Steel, une entente historique dans l'industrie sidérurgique, malgré les résistances politiques initiales⁴.

La position du secteur reste délicate. Les tensions géopolitiques persistantes, la volatilité des tarifs douaniers et l'incertitude réglementaire continuent d'assombrir les perspectives. Toutefois, des tendances à long terme liées à l'électrification, à l'urbanisation et à la sécurité des ressources apportent un soutien structurel. Les investisseurs resteront probablement sélectifs, privilégiant les entreprises ayant une exposition diversifiée, des bilans solides et la capacité d'évoluer dans un environnement commercial mondial changeant.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, AngloGold Ashanti Plc est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères parrainé. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Freeport-McMoRan Inc., Southern Copper Corporation et ArcelorMittal.

1) <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/06/fact-sheet-president-donald-j-trump-increases-section-232-tariffs-on-steel-and-aluminum/>

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2025

2) <https://www.reuters.com/markets/commodities/global-imbalances-grow-ever-more-copper-flows-us-2025-06-13/>

3) <https://www.theguardian.com/business/live/2025/mar/18/gold-hits-record-high-over-3000-geopolitical-tensions-weakening-us-dollar-oil-stock-markets-inflation-business-live-news>

4) <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/nippon-steels-acquisition-us-steel-closes-with-big-role-trump-2025-06-18/>

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

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,60 % 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 de gestion de 185 943 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais d'administration de 46 486 \$. 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

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	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	23,07	27,30	26,01	27,73	24,91	21,33
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,41	0,79	0,94	1,34	1,24	0,58
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,38)	(0,40)	(0,40)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,41	1,59	0,24	0,13	1,95	0,81
Gains (pertes) latents	0,73	(3,90)	2,93	(0,60)	1,26	5,48
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,41	(1,83)	3,73	0,47	4,05	6,54
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,20)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,49)	(0,63)	(0,97)	(0,96)	(0,30)
Gains en capital	-	(0,55)	-	(0,23)	(0,61)	(0,78)
Remboursement de capital	-	(1,36)	(1,77)	(1,08)	(0,16)	(0,12)
Total des distributions annuelles³	(1,20)	(2,40)	(2,40)	(2,28)	(1,73)	(1,20)
Actif net par part à la fin de la période	23,25	23,07	27,30	26,01	27,73	24,91
Parts de FNB couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	21,40	27,12	25,60	29,01	25,71	21,50
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,38	0,76	0,93	1,39	1,27	0,58
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,37)	(0,41)	(0,42)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,44	0,06	0,28	(1,18)	(0,03)	1,08
Gains (pertes) latents	0,65	(3,89)	2,86	(3,13)	1,18	5,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,33	(3,38)	3,70	(3,33)	2,00	6,35
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,20)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,46)	(0,60)	(0,97)	(0,77)	(0,25)
Gains en capital	-	(0,56)	-	(0,23)	(0,70)	(0,65)
Remboursement de capital	-	(1,38)	(1,80)	(1,08)	(0,26)	(0,30)
Total des distributions annuelles³	(1,20)	(2,40)	(2,40)	(2,28)	(1,73)	(1,20)
Actif net par part à la fin de la période	21,72	21,40	27,12	25,60	29,01	25,71

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, 2023, 2022, 2021 et 2020. Les activités liées aux parts couvertes et aux parts non couvertes ont commencé le 11 juin 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	20 343 931	21 912 556	25 934 903	26 665 302	30 501 225	24 286 886
Nombre de parts en circulation⁴	875 000	950 000	950 000	1 025 000	1 100 000	975 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,66 %	0,74 %	0,85 %	0,82 %	0,82 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,27 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	65,09 %	75,45 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,25	23,07	27,30	26,01	27,73	24,91
Cours de clôture (\$)	23,27	23,06	27,35	25,87	27,70	24,97
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	33 661 614	43 332 465	47 455 011	30 714 926	29 012 779	2 571 290
Nombre de parts en circulation⁴	1 550 000	2 025 000	1 750 000	1 200 000	1 000 000	100 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,77 %	0,80 %	0,85 %	0,84 %	0,85 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,27 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	65,09 %	75,45 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %	82,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,72	21,40	27,12	25,60	29,01	25,71
Cours de clôture (\$)	21,75	21,41	27,15	25,54	29,08	25,70

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2025 et aux 31 décembre 2024, 2023, 2022, 2021 et 2020.

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 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.

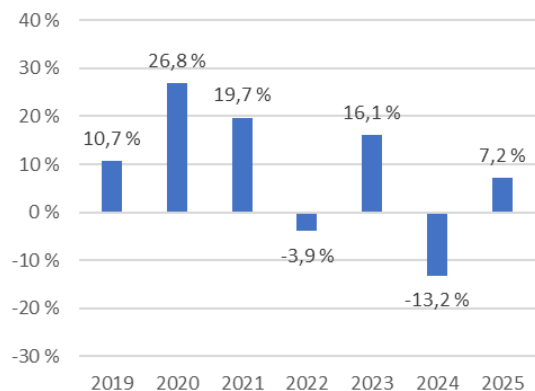
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts de FNB non couvertes 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

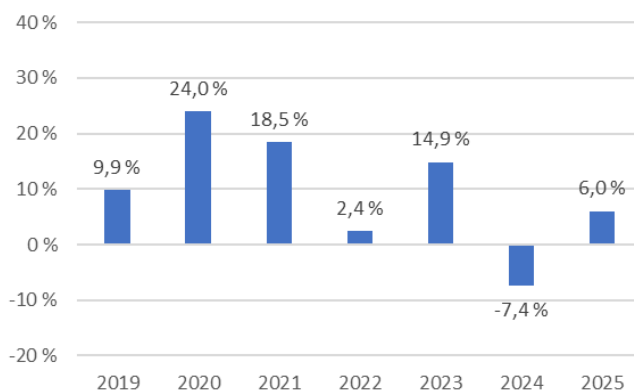
30 juin 2025

Parts de FNB couvertes BASE¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

Parts de FNB non couvertes BASE/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Freeport-McMoRan Inc.	6,4
Southern Copper Corporation	5,9
ArcelorMittal	5,8
Nucor Corporation	5,7
DuPont de Nemours Inc.	5,7
RBC Bearings Inc.	5,6
Reliance Inc.	5,5
AngloGold Ashanti PLC	5,2
BHP Group Limited, certificat américain d'actions étrangères	5,2
Steel Dynamics Inc.	5,2
POSCO Holdings Inc., certificat américain d'actions étrangères	5,2
Newmont Corporation	5,2
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	5,1
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,0
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	5,0
Royal Gold Inc.	4,9
Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères	4,7
Dow Inc.	4,6
Harmony Gold Mining Company Limited, certificat américain d'actions étrangères	4,0
Total	99,9

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Produits industriels	5,6
Matériaux	94,3
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,8)
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.



FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve