

Fonds indiciel infonuagique 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 indiciel infonuagique Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel infonuagique 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 Cloud Computing ou d'un indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nationales ou internationales qui exercent des activités commerciales dans le domaine de l'infonuagique.

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 de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 7,4 % comparativement à un rendement de 4,6 % pour l'indice Solactive Global Cloud Computing (« l'indice »). Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 4,1 %, comparativement à un rendement de 4,6 % pour l'indice. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 17,8 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2025 a marqué une phase décisive dans l'évolution de l'infonuagique, alors que la demande des entreprises pour l'infrastructure d'Intelligence Artificiel (IA), les environnements hybrides sécurisés et l'agilité multinuage ont entraîné une réaffectation de capitaux importante dans le secteur. L'enthousiasme pour l'IA générative semblable à celui qui a marqué l'année 2024 s'est rapidement transformé en un cycle de placements plus large dans l'infrastructure sous-jacente nécessaire pour alimenter et protéger les charges de travail d'IA à grande échelle.

Des sociétés comme Oracle, CrowdStrike et Microsoft ont été les chefs de file du rendement, alors que l'intégration stratégique et le progrès de l'IA dans leurs plate-formes ont joué un rôle essentiel dans leur solide rendement pendant le premier semestre.

Les progrès réalisés par Oracle dans le cadre de projet Oracle Cloud Infrastructure (OCI) Interconnect ont grandement amélioré l'accessibilité et l'adoption de solutions multinuage dans le monde¹. La société a encore renforcé sa position en élargissant ses partenariats avec Microsoft Azure, Google Cloud et Amazon Web Services (AWS), offrant ainsi à ses clients une flexibilité et une efficacité opérationnelle accrues¹. Oracle a terminé le deuxième trimestre en concluant un accord historique de 30 milliards de dollars avec OpenAI pour soutenir le développement de son important centre de données Stargate, stimulant ainsi la confiance des investisseurs².

Parallèlement aux avancées d'Oracle en infrastructure, CrowdStrike a relevé les défis croissants de cybersécurité posés par l'adoption généralisée de l'infonuagique. Sa plateforme d'abonnement alimentée par l'IA, Falcon Flex, est devenue essentielle pour protéger les environnements infonuagiques³, reflétant la priorité croissante que les entreprises accordent à la sécurité de l'infonuagique.

Microsoft a renforcé sa position de tête en investissant 80 milliards de dollars dans des centres de données infonuagiques compatibles avec l'IA⁴, dans le but de répondre à la montée en flèche de la demande en matière d'IA et à l'augmentation rapide du nombre d'utilisateurs. Son succès a été propulsé par des services novateurs axés sur l'IA comme Azure OpenAI Service, Microsoft 365 Copilot et GitHub Copilot⁵, qui font maintenant partie intégrante de l'écosystème infonuagique de Microsoft.

Ces événements combinés montrent comment l'intégration continue de l'IA et la croissance de l'infrastructure stimulent une croissance robuste dans les secteurs de l'infonuagique et des centres de données, ce qui laisse entrevoir une dynamique soutenue pour de nombreuses années à venir.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, Oracle Corporation est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de SAP SE, certificat américain d'actions étrangères parrainé. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Oracle Corporation, Microsoft Corporation et Intuit Inc.

1) <https://www.oracle.com/news/announcement/oracle-interconnect-for-microsoft-azure-now-supports-oracle-us-government-cloud-2025-02-27/>

2) <https://www.investors.com/news/technology/oracle-stock-cloud-deal-openai-tiktok/>

Fonds indiciel infonuagique Evolve

30 juin 2025

3) <https://www.crn.com/news/security/2025/crowdstrike-cbo-on-embracing-ai-in-security-next-gen-siem-transformation>

4) <https://www.ciodive.com/news/microsoft-ai-cloud-datacenter-investments-surge/736574/>

5) https://windowsnews.ai/article/microsofts-ai-cloud-growth-soars-in-q3-fy25-with-31-azure-revenue-increase.364920?utm_source=chatgpt.com

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

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

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 47 344 \$. 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 11 836 \$. 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 indiciel infonuagique 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :					
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	31,50	22,54	15,22	24,34	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,15	0,27	0,12	0,10	0,13
Total des charges	(0,15)	(0,24)	(0,29)	(0,18)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	1,21	4,11	0,05	(4,20)	1,40
Gains (pertes) latents	1,98	4,78	7,54	(5,01)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,19	8,92	7,42	(9,29)	1,31
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,09)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Actif net par part à la fin de la période	32,72	31,50	22,54	15,22	24,34
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	27,43	21,28	14,18	24,42	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,12	0,22	0,11	0,10	0,12
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,26)	(0,17)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	2,02	1,87	0,23	(4,56)	0,22
Gains (pertes) latents	(0,03)	4,39	7,03	(6,10)	3,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,00	6,28	7,11	(10,73)	3,57
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,10)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Actif net par part à la fin de la période	29,40	27,43	21,28	14,18	24,42

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 et 2021. Les parts couvertes et les parts non couvertes ont commencé leurs activités le 6 janvier 2021.

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 indiciel infonuagique 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
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	1 636 010	1 575 061	2 253 806	1 521 909	5 476 295
Nombre de parts en circulation⁴	50 000	50 000	100 000	100 000	225 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,84 %	0,86 %	0,85 %	0,83 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	15,74 %	32,75 %	36,96 %	44,48 %	42,23 %
Valeur liquidative par part (\$)	32,72	31,50	22,54	15,22	24,34
Cours de clôture (\$)	32,73	31,53	22,53	15,21	24,35
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	16 170 024	15 772 607	16 490 389	14 537 564	32 362 616
Nombre de parts en circulation⁴	550 000	575 000	775 000	1 025 000	1 325 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,72 %	0,76 %	0,86 %	0,82 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	15,74 %	32,75 %	39,96 %	44,48 %	43,23 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,40	27,43	21,28	14,18	24,42
Cours de clôture (\$)	29,40	27,44	21,26	14,12	24,55

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

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.

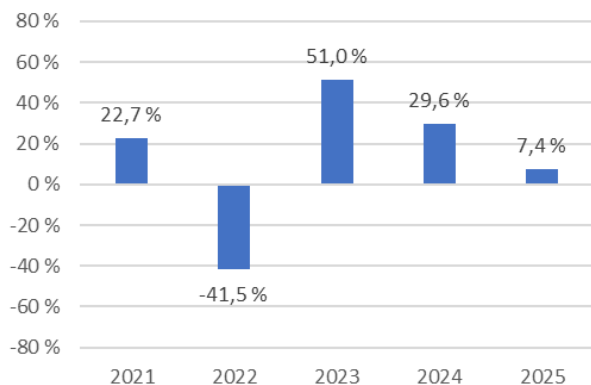
Rendements annuels

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.

Fonds indiciel infonuagique Evolve

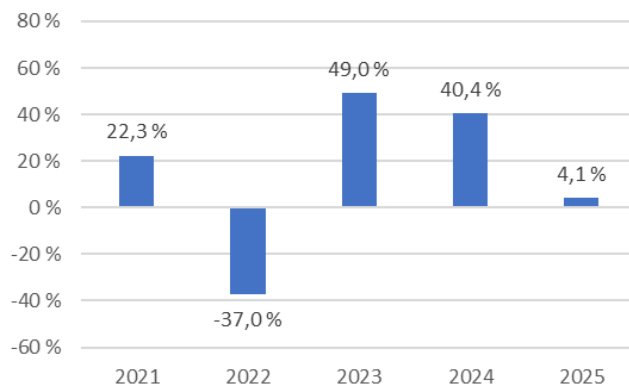
30 juin 2025

Parts de FNB couvertes DATA¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 6 janvier 2021.

Parts de FNB non couvertes DATA/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 6 janvier 2021.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Oracle Corporation	9,7
Microsoft Corporation	7,6
Intuit Inc.	7,1
Amazon.com Inc.	7,0
SAP SE, certificat américain d'actions étrangères	7,0
ServiceNow Inc.	6,8
Alphabet Inc., catégorie A	6,6
Salesforce Inc.	6,3
Palo Alto Networks Inc.	4,3
CrowdStrike Holdings Inc., catégorie A	4,1
AppLovin Corporation, catégorie A	3,5
MicroStrategy Inc., catégorie A	3,2
Fortinet Inc.	2,6
Snowflake Inc., catégorie A	2,4
Workday Inc., catégorie A	1,6
Zscaler Inc.	1,5
Datadog Inc., catégorie A	1,4
Seagate Technology Holdings PLC	1,0
HubSpot Inc.	0,9
Check Point Software Technologies Limited	0,8
WiseTech Global Limited	0,7
Western Digital Corporation	0,7
NetApp Inc.	0,7
Zoom Communications Inc., catégorie A	0,7
Nutanix Inc., catégorie A	0,7
Total	88,9

Fonds indiciel infonuagique Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	6,6
Biens de consommation discrétionnaire	7,0
Technologies de l'information	85,4
Actifs dérivés	0,6
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Autres actifs, moins les passifs	0,1
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 indiciel infonuaigique Evolve