

FNB indiciel FANGMA 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 FANGMA Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel FANGMA 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 FANGMA Equal Weight ou d'un indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres d'Alphabet Inc., Amazon Inc., Apple Inc., Meta Platforms Inc., Netflix Inc. et Microsoft Corp.

Risque

Le 26 avril 2025, le niveau de risque des parts de FNB couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains est passé de « moyen à élevé » à « élevé ». 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 non couvertes ont enregistré un rendement de 5,1 %, comparativement à un rendement de 5,8 % pour l'indice Solactive FANGMA Equal Weight (« l'indice »). Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 9,8 %, comparativement à un rendement de 5,8 % pour l'indice. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 10,9 %, comparativement à un rendement de 5,8 % pour l'indice. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 110,1 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2025 a été marqué par des rendements mitigés parmi les six géants de la technologie (FANGMA), les investisseurs ayant rajusté leurs attentes après les gains enregistrés en 2023 et 2024. Les pressions macroéconomiques et les inquiétudes concernant les valorisations ont mené à un ton plus prudent sur les marchés boursiers, ce qui a entraîné le pire début d'année depuis 2022, avec une perte totale d'environ 2,5 billions de dollars en capitalisation boursière¹. L'intelligence artificielle (IA) a entraîné une reprise au deuxième trimestre, les géants de la technologie ayant joué un rôle central en contribuant pour 40 % des gains du S&P 500 depuis le 8 avril, lorsque les actions ont commencé à se remettre de l'annonce brutale de nouveaux tarifs douaniers par le président des États-Unis, Donald Trump, le 2 avril, soit le « jour de la libération »².

Des acteurs clés tels que Meta et Microsoft ont fait preuve de résilience et sont restés en tête dans l'environnement de l'IA en évolution. Microsoft a rapidement eu des inquiétudes concernant ses dépenses élevées en IA après avoir dévoilé son plan visant à consacrer 80 milliards de dollars à l'infrastructure de l'IA³. Le cours de son action s'est rétabli et a récupéré la plus grande partie de ses pertes, l'optimisme s'étant accru à l'égard de ses activités d'infonuagique Azure et de la croissance de l'IA⁴. Meta a également stimulé la croissance grâce à sa plateforme publicitaire alimentée par l'IA, en s'engageant à investir 65 milliards de dollars⁵ et à accroître les revenus sur les principales plateformes de médias sociaux, ainsi qu'à accroître la monétisation de WhatsApp et de Threads⁶. Les deux chefs de file du secteur de la technologie ont bien fait tout au long de la période.

Netflix a été le titre le plus performant tout au long de la période, car il était moins exposé à la politique commerciale et a bénéficié d'une augmentation des revenus provenant de son plan d'abonnement financé par la publicité. Au cours du premier semestre de l'année, le cours de l'action de Netflix a atteint un sommet sans précédent et a enregistré sa plus longue période de hausse de son histoire⁷.

Apple et Amazon ont toutes deux fait face à des difficultés pendant la période, les préoccupations liées aux pressions macroéconomiques et les investissements importants dans l'IA ayant nui au rendement. Apple a connu des difficultés en raison des inquiétudes concernant les tarifs douaniers qui menacent ses chaînes d'approvisionnement à l'étranger.

Le cours de l'action d'Alphabet a progressé dès le début de l'année en atteignant son plus haut niveau historique le 4 février⁹. L'action a depuis reculé, et Alphabet a fait face à l'hésitation des investisseurs en raison des inquiétudes suscitées par la faiblesse des revenus tirés de l'infonuagique et par l'importance des dépenses d'investissement. Alphabet a depuis réaffirmé son intention de dépenser 75 milliards de dollars pour augmenter la capacité de ses centres de données d'IA¹⁰.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, Netflix Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Meta Platforms, Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Meta Platforms, Inc., Netflix Inc. et Microsoft Corporation.

1) <https://www.barrons.com/livecoverage/stock-market-today-040325/card/the-u-s-stock-market-has-shed-2-5-trillion-in-market-cap-so-far-t4HU3wNq6V5NN9YCdELG>

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2025

- 2) <https://www.reuters.com/business/finance/investors-see-us-stocks-rally-broadening-even-magnificent-seven-rebound-2025-05-30/>
- 3) <https://www.cnn.com/2025/02/24/microsoft-reiterates-plan-to-invest-80-billion-in-ai-.html>
- 4) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-05-29/microsoft-msft-shares-go-from-laggard-to-leader-as-ai-growth-improves?embedded-checkout=true>
- 5) <https://www.reuters.com/technology/meta-invest-up-65-bln-capital-expenditure-this-year-2025-01-24/>
- 6) <https://www.cnn.com/2025/06/16/meta-whatsapp-ads.html>
- 7) <https://www.cnn.com/2025/05/02/netflix-stock-nflx-all-time-high.html>
- 8) <https://www.investopedia.com/terms/f/fang-stocks-fb-amzn.asp>
- 9) <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/GOOG/alphabet/stock-price-history>
- 10) <https://www.reuters.com/technology/alphabet-ceo-reaffirms-planned-75-billion-capital-spending-2025-2025-04-09/>

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 0,40 % 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 245 927 \$. 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.evolveefds.com et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2025

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 92 732 \$. 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.

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	21,30	13,54	7,71	12,37	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,04	0,06	0,03	0,02	0,02
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,08)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	3,20	3,67	1,01	(1,53)	0,84
Gains (pertes) latents	(1,96)	4,19	4,96	(3,77)	0,90
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,21	7,80	5,92	(5,34)	1,71
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,02)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	22,37	21,30	13,54	7,71	12,37
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	17,53	12,21	6,88	12,01	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,03	0,05	0,02	0,02	0,02
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	3,31	1,75	0,89	(2,08)	(0,20)
Gains (pertes) latents	(2,18)	3,53	4,40	(2,41)	1,76
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,10	5,23	5,24	(4,53)	1,53
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,02)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	19,24	17,53	12,21	6,88	12,01

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	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 libellées en dollars américains – actif net par part⁴					
Actif net par part au début de la période	26,20	16,66	9,49	15,23	12,31
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,04	0,07	0,03	0,03	0,02
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,09)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	4,02	4,11	1,16	(1,89)	0,88
Gains (pertes) latents	(3,08)	5,66	6,21	(5,81)	2,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,90	9,69	7,31	(7,75)	2,85
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,03)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	27,52	26,20	16,66	9,49	15,23

- 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 activités liées aux parts de FNB couvertes, les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 4 mai 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.
- 4 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	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 – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	13 420 653	13 844 061	7 445 341	3 085 219	7 422 345
Nombre de parts en circulation ⁵	600 000	650 000	550 000	400 000	600 001
Ratio des frais de gestion ⁶	0,62 %	0,63 %	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	50,15 %	59,32 %	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,37	21,30	13,54	7,71	12,37
Cours de clôture (\$)	22,36	21,30	13,53	7,72	12,40
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	90 252 576	103 245 829	70 096 307	37 156 230	36 616 111
Nombre de parts en circulation ⁵	4 690 500	5 890 500	5 740 500	5 403 000	3 050 001
Ratio des frais de gestion ⁶	0,61 %	0,62 %	0,63 %	0,63 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	50,15 %	59,32 %	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,24	17,53	12,21	6,88	12,01
Cours de clôture (\$)	19,26	17,55	12,20	6,88	12,01

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

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 libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	6 458 793	6 150 110	3 909 920	3 177 528	12 943 849
Nombre de parts en circulation⁵	234 700	234 700	234 700	334 700	850 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,60 %	0,64 %	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	50,15 %	59,32 %	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,52	26,20	16,66	9,49	15,23
Cours de clôture (\$)	27,52	26,18	16,66	9,50	15,33

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

6 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.

7 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.

8 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.

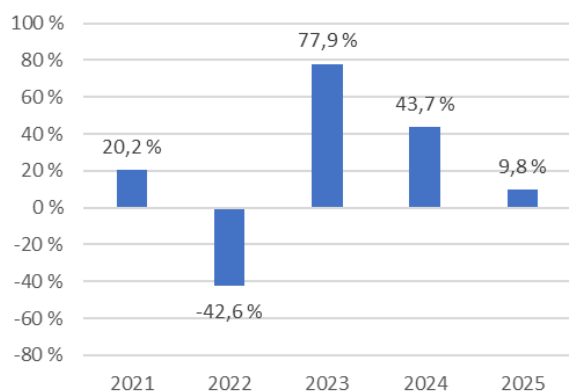
Rendement passé

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.

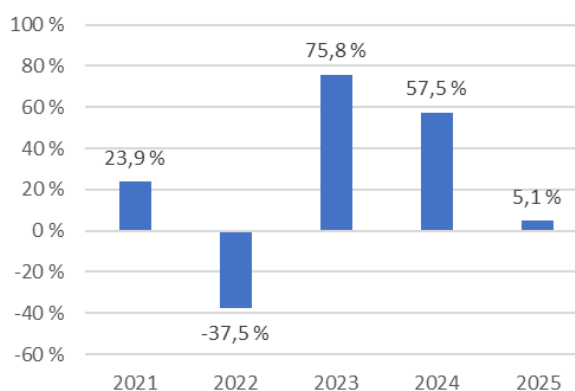
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les 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.

Parts de FNB couvertes TECH¹



Parts de FNB non couvertes TECH/B²



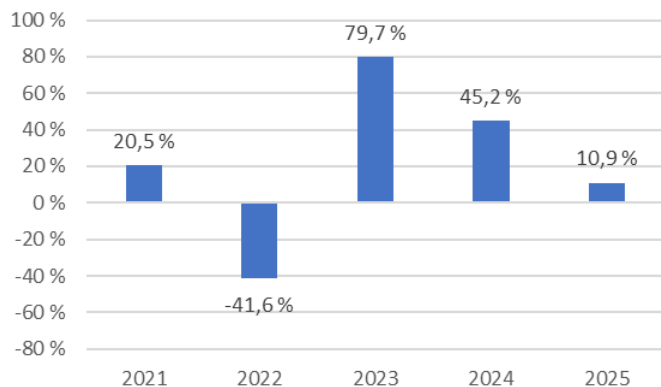
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 4 mai 2021.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 4 mai 2021.

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2025

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains TECH/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 4 mai 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Meta Platforms Inc., catégorie A	18,9
Netflix Inc.	17,6
Microsoft Corporation	17,5
Amazon.com Inc.	16,5
Alphabet Inc., catégorie A	15,2
Apple Inc.	13,4
Total	99,1

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	51,7
Biens de consommation discrétionnaire	16,5
Technologies de l'information	30,9
Actifs dérivés	0,6
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.



FNB indiciel FANGMA Evolve