

FNB Rendement amélioré de banques européennes 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 Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Rendement amélioré de banques européennes 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 European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans des titres qui composent l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Canadian Dollar Hedged, ou tout indice qui le remplace, et le gestionnaire vend, à son gré, des options d'achat couvertes à l'égard d'au plus 33 % des titres du 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 de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 39,4 %, comparativement à un rendement de 44,6 % pour l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight (« l'indice »). Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 29,9 %, comparativement à un rendement de 44,6 % pour l'indice. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 47,0 %, comparativement à un rendement de 44,6 % pour l'indice. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 54,4 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au sein des actions mondiales, les banques européennes ont enregistré l'une des meilleures performances sectorielles du premier semestre de 2025. Cette reprise a été marquée par une série historique de neuf semaines de hausse, la plus longue depuis 1997, grâce à des résultats positifs, à une forte activité de rendement du capital et à un regain de confiance de la part des investisseurs¹. Des institutions de premier plan comme UniCredit et Banco Santander ont contribué au rendement, soutenues par un élan généralisé dans l'ensemble du secteur.

Le secteur a fait preuve d'une résilience surprenante dans un contexte de baisse des taux d'intérêt. Les banques européennes ont affiché de solides résultats trimestriels, faisant état d'une rentabilité élevée et un bilan sain. Les rendements pour les actionnaires ont été un thème central, les sociétés du secteur financier étant en tête en ce qui concerne les rachats d'actions annoncés au cours du premier semestre de l'année¹.

L'accélération de la consolidation a également contribué au rendement. En Italie et en Espagne, l'activité d'acquisition s'est considérablement accélérée. UniCredit a tenté d'acquérir Banco BPM³, tandis que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a présenté une offre publique d'achat pour Banco de Sabadell⁴. Ces transactions reflètent une tendance plus large vers l'économie d'échelle et l'efficacité, ce qui rend ce secteur plus attractif à long terme.

Les événements géopolitiques ont encore renforcé l'attrait relatif du secteur. Alors que les tensions commerciales ont refait surface sous l'administration Trump, en particulier en ce qui a trait aux tarifs douaniers, les investisseurs se sont tournés vers les banques européennes à vocation régionale pour obtenir une exposition moins sensible aux valeurs financières mondiales. Moins dépendantes des flux commerciaux et des chaînes d'approvisionnement des États-Unis, les banques européennes sont considérées comme plus résistantes aux perturbations économiques transatlantiques⁵.

Cette dynamique combinée à la solidité des bénéfices, la discipline en matière de capital, la consolidation structurelle, les valorisations intéressantes et l'isolement du contexte macroéconomique ont fait des banques européennes l'un des secteurs les plus convaincants du premier semestre de 2025.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, UniCredit SpA a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Banco Santander SA. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Standard Chartered PLC, Banco Santander SA et UniCredit SpA.

1) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-02-20/european-banks-are-heading-for-best-winning-streak-since-1997>

2) <https://www.reuters.com/markets/investors-pour-record-11-billion-into-europe-etfs-make-europe-great-again-2025-04-01/>

3) <https://www.reuters.com/markets/deals/italy-gives-conditional-green-light-unicredit-bid-bpm-sources-say-2025-04-18/>

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2025

4) <https://www.akm.ru/eng/news/spain-s-bbva-has-upheld-its-takeover-offer-for-sabadell-for-13-billion/>

5) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-02-20/european-banks-are-heading-for-best-winning-streak-since-1997>

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 89 729 \$. 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 22 424 \$. 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 Rendement amélioré de banques européennes 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB non couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	10,76	9,53	8,44	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,69	0,74	0,54	0,53
Total des charges	(0,23)	(0,25)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	1,36	0,39	(1,00)
Gains (pertes) latents	3,48	0,58	1,06	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,93	2,43	1,78	(0,66)
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,87)	-	-	-
Dividendes	-	(0,54)	(0,48)	(0,49)
Remboursement de capital	-	(0,86)	(0,24)	(0,17)
Total des distributions annuelles³	(0,87)	(1,40)	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	14,04	10,76	9,53	8,44
Parts de FNB couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	11,07	9,86	8,73	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,69	0,70	0,57	0,56
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(0,74)	1,24	0,33	(0,78)
Gains (pertes) latents	2,71	0,65	0,62	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,43	2,37	1,30	(0,41)
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,87)	-	-	-
Dividendes	-	(0,48)	(0,14)	(0,29)
Remboursement de capital	-	(0,92)	(0,58)	(0,37)
Total des distributions annuelles³	(0,87)	(1,40)	(0,72)	(0,66)
Actif net par part à la fin de la période	13,44	11,07	9,86	8,73

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)
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	13,42	12,03	10,71	12,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,94	0,98	0,66	0,64
Total des charges	(0,30)	(0,33)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	1,54	0,45	(1,22)
Gains (pertes) latents	3,42	0,92	1,35	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,04	3,11	2,19	(1,20)
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(1,23)	-	-	-
Dividendes	-	(0,75)	(0,85)	(0,61)
Remboursement de capital	-	(1,18)	(0,12)	(0,33)
Total des distributions annuelles³	(1,23)	(1,93)	(0,97)	(0,94)
Actif net par part à la fin de la période	17,33	13,42	12,03	10,71

- 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 et 2022. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 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.
- 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
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	24 219 955	4 305 790	5 240 393	7 592 142
Nombre de parts en circulation ⁵	1 725 000	400 000	550 000	900 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,80 %	0,84 %	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,23 %	0,84 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	16,67 %	133,57 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,04	10,76	9,53	8,44
Cours de clôture (\$)	14,05	10,77	9,57	8,42
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	27 615 329	5 026 540	2 011 714	10 068 781
Nombre de parts en circulation ⁵	2 054 000	454 000	204 000	1 154 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,84 %	0,63 %	0,87 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,23 %	0,84 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	16,67 %	133,57 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,44	11,07	9,86	8,73
Cours de clôture (\$)	13,53	11,08	9,88	8,71

FNB Rendement amélioré de banques européennes 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
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$)⁵	2 599 925	671 035	1 624 268	1 981 682
Nombre de parts en circulation⁵	150 000	50 000	135 000	185 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,87 %	0,86 %	0,90 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations⁷	1,23 %	0,84 %	0,67 %	0,99 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	16,67 %	133,57 %	75,84 %	96,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,33	13,42	12,03	10,71
Cours de clôture (\$)	17,39	13,40	12,10	10,63

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

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.

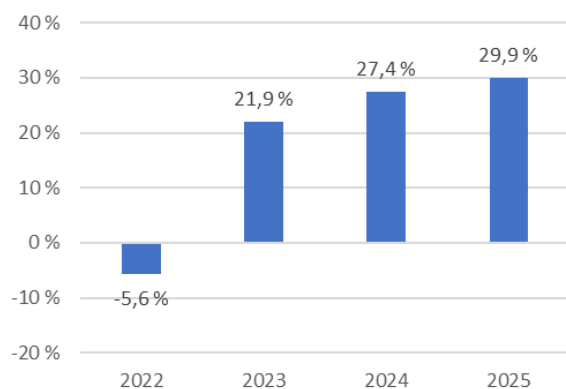
Rendement passé

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

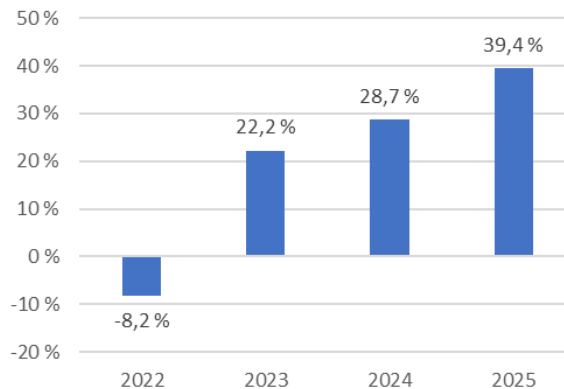
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait 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 EBNK¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

Parts de FNB non couvertes EBNK/B²

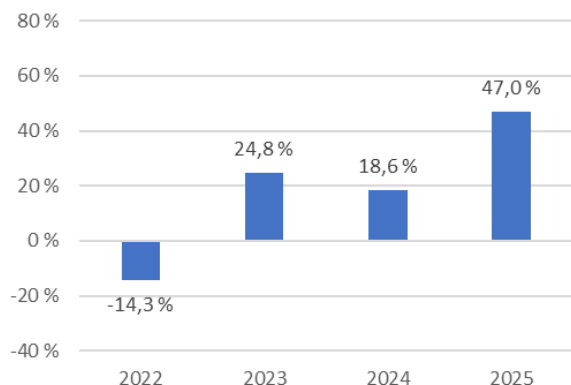


2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 7 janvier 2022.

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2025

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 7 janvier 2022. 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 (%)
Standard Chartered PLC	5,5
Banco Santander SA	5,3
UniCredit SpA	5,2
Commerzbank AG	5,2
KBC Group NV	5,2
Société Générale SA	5,1
NatWest Group PLC	5,1
Skandinaviska Enskilda Banken AB, catégorie A	5,0
Danske Bank A/S	5,0
Erste Group Bank AG	5,0
Lloyds Banking Group PLC	5,0
ING Groep NV	5,0
Intesa Sanpaolo SpA	5,0
CaixaBank SA	5,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,9
HSBC Holdings PLC	4,9
Nordea Bank Abp	4,9
DNB Bank ASA	4,8
BNP Paribas SA	4,8
Crédit Agricole SA	4,6
Total	100,5

FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	100,5
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres actifs, moins les passifs	(1,8)
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 Rendement amélioré de banques européennes Evolve