

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight 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 Canadian Core Financials Equal Weight, ou tout indice qui le remplace, et il vend des options d'achat couvertes à l'égard de près de 33 % des titres du portefeuille, au gré du gestionnaire. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs. Le Fonds utilisera un levier financier pour tenter d'atteindre son objectif de placement. L'effet de levier sera créé au moyen d'emprunts en espèces ou de toute autre façon permise par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

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 10,2 %, comparativement à un rendement de 10,3 % pour l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight (« l'indice »). Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 9,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 10,2 %, comparativement à un rendement de 10,3 % pour l'indice. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 516,8 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Calcul du levier financier (valeur marchande des placements/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
30 juin 2025	1,226 : 1	1,266 : 1	1,261 : 1	126,10
31 décembre 2024	1,228 : 1	1,261 : 1	1,255 : 1	125,50

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur financier canadien a fait preuve d'une grande résilience dans un contexte macroéconomique difficile au premier semestre de 2025, grâce à une activité soutenue sur les marchés de capitaux, à la gestion de patrimoine et à une répartition disciplinée du capital.

L'élan du secteur s'est accéléré pendant la période, les banques ayant enregistré une croissance de leurs revenus dans les domaines du crédit de base, des marchés de capitaux et de la gestion de patrimoine. Les marchés financiers ont été un facteur clé de la génération de bénéfices, stimulés par la reprise des activités de négociation et de conseil. La gestion de patrimoine a également bien fait, l'amélioration de la confiance des investisseurs et le raffermissement des marchés boursiers ayant entraîné un nombre record de nouveaux clients¹. Des assureurs comme Manuvie et Sun Life ont bénéficié de conditions favorables similaires, affichant des ventes d'assurance record et une croissance considérable de leurs actifs dans un contexte de demande soutenue de solutions financières à long terme.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2025

Les conditions du crédit sont demeurées au centre des préoccupations au premier semestre de 2025, alors que les provisions pour pertes sur créances ont augmenté dans l'ensemble du secteur, les banques ayant adopté une position prudente en raison de l'endettement élevé des ménages, de la faible croissance des salaires et des risques liés au commerce extérieur. RBC, la TD et BMO ont chacune constitué des provisions de plus d'un milliard de dollars, ce qui témoigne d'une approche prudente dans un environnement de risque en évolution².

Le déploiement stratégique de capitaux a également soutenu le rendement du secteur. Les institutions financières ont retourné du capital aux actionnaires en augmentant les dividendes et en procédant à des rachats, tout en faisant progresser des initiatives de croissance à long terme. La cession par la TD de sa participation dans Schwab et son programme de rachat de 8 milliards de dollars, ainsi que l'acquisition de la Banque canadienne de l'Ouest par la Banque Nationale, reflètent une orientation générale vers la croissance au Canada et la solidité du capital³.

Malgré la persistance des pressions commerciales et de l'incertitude liée au crédit, le premier semestre des banques canadiennes a été solide, soutenu par des sources de revenus diversifiées, un regain d'activité de la part des clients et une gestion saine des capitaux. À l'aube du deuxième semestre, le secteur est soutenu par des bilans solides, un élan plus vigoureux et une amélioration de la confiance des investisseurs.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de La Banque Toronto-Dominion. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient la Banque Toronto-Dominion, la Banque Nationale du Canada et la Banque de Montréal.

1) <https://evolveetfs.com/2025/06/bilan-trimestriel-des-resultats-de-bank/?lang=fr>

2) <https://www.theglobeandmail.com/business/article-canada-banks-earnings-second-quarter-2025/>

3) <https://www.bnc.ca/a-propos-de-nous/nouvelles-medias/communiqués/2025/20250203-bnc-conclut-acquisition-banque-canadienne-ouest.html>

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

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,60 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,60 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 335 447 \$. 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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 332 698 \$. 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB non couvertes – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	8,04	7,40	7,34	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,22	0,45	0,48	0,45
Total des charges	(0,07)	(0,17)	(0,17)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,05	(0,35)	(0,17)
Gains (pertes) latents	0,72	1,80	1,37	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,92	2,13	1,33	(0,87)
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,66)	-	-	-
Dividendes	-	(0,18)	(0,19)	(0,14)
Gains en capital	-	-	-	(0,07)
Remboursement de capital	-	(1,05)	(0,82)	(0,56)
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(1,23)	(1,01)	(0,77)
Actif net par part à la fin de la période	8,16	8,04	7,40	7,34
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	7,24	7,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,22	0,39	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,11)	(0,23)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,17	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	1,02	1,87	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,17	2,20	s.o.	s.o.
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,66)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(1,13)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(1,13)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	8,05	7,99	s.o.	s.o.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 non couvertes de catégorie F – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	7,24	7,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,22	0,41	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,07)	(0,15)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,06	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	0,48	1,83	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,69	2,15	s.o.	s.o.
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,66)	-	-	-
Dividendes	-	(0,10)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	(1,03)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,66)	(1,13)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	8,17	8,05	s.o.	s.o.

- 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 parts de FNB non couvertes ont été lancées le 1er février 2022 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 3 février 2024.
- 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour la période terminée le :				
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	508 256 268	336 396 533	97 705 318	34 880 960
Nombre de parts en circulation ⁴	62 300 000	41 850 000	13 200 000	4 750 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,82 %	0,83 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,97 %	1,36 %	1,08 %	1,50 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	15,99 %	27,83 %	23,36 %	20,16 %
Valeur liquidative par part (\$)	8,16	8,04	7,40	7,34
Cours de clôture (\$)	8,17	8,05	7,41	7,36
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	1 690 250	432 649	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	209 912	54 179	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	1,96 %	1,96 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,97 %	1,36 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	15,99 %	27,83 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	8,05	7,99	s.o.	s.o.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour la période terminée le :	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	6 902 999	6 588 454	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴	844 417	818 004	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁵	0,85 %	0,84 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,97 %	1,36 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁷	15,99 %	27,83 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	8,17	8,05	s.o.	s.o.

- 4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2025 et 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. Le ratio des frais d'opérations comprend le coût de financement.
- 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.

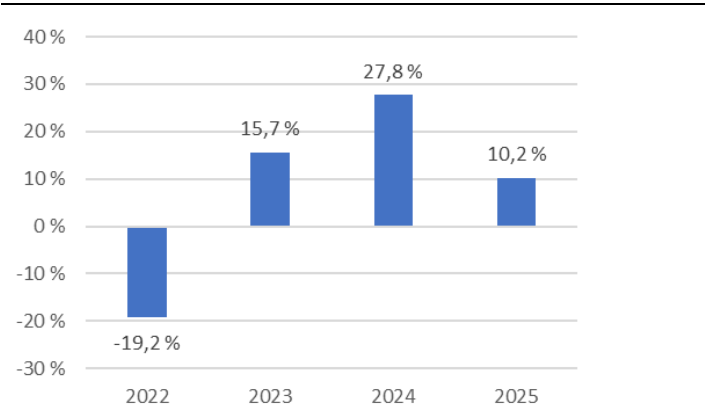
Rendement passé

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

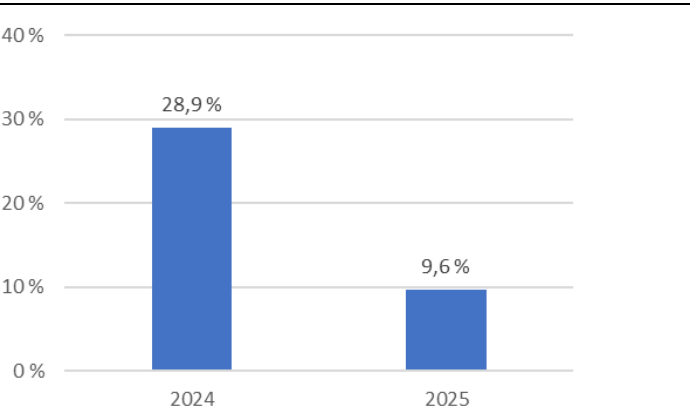
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB non couvertes BANK¹



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1er février 2022.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²

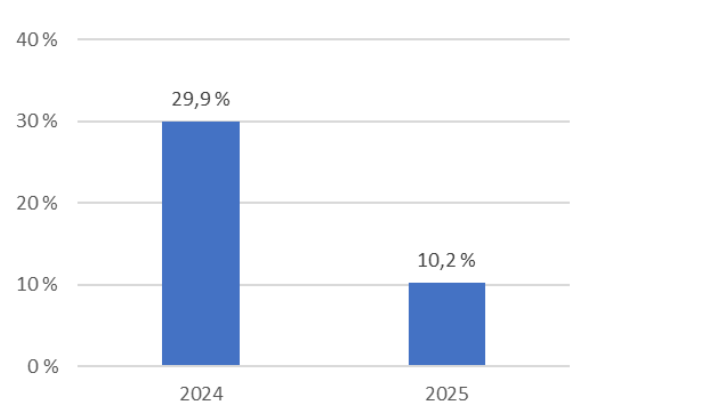


2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 3 février 2024.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2025

Parts d’OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d’OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 3 février 2024.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
La Banque Toronto-Dominion	13,4
Banque Nationale du Canada	13,4
Banque de Montréal	13,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	12,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	12,6
Financière Sun Life Inc.	12,6
Banque Royale du Canada	12,5
Power Corporation du Canada	12,4
Great-West Lifeco Inc.	11,8
Société Financière Manuvie	11,7
Total	126,1

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	126,1
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres actifs, moins les passifs	(27,7)
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 Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve