

Fonds rendement amélioré S&P 500® 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 rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve (le « Fonds ») vise à fournir une croissance du capital à long terme en reproduisant, déduction faite des frais, le rendement de l'indice S&P 500, ou de tout indice qui le remplace, tout en atténuant le risque de perte en cas de baisse. Le gestionnaire de portefeuille du Fonds investit principalement dans les actions qui font partie de l'indice S&P 500, ou de tout indice qui le remplace, et il vend, à son gré, des options d'achat couvrant jusqu'à 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 -0,4 %, comparativement à un rendement de 0,6 % pour l'indice S&P 500 (\$ CA). Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 4,1 %, comparativement à un rendement de 5,3 % pour l'indice S&P 500 Hedged Canadian Dollar Total Return. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 5,1 %, comparativement à un rendement de 6,2 % pour l'indice S&P 500. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de -0,9 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de -0,4 %, comparativement à un rendement de 0,6 % pour l'indice S&P 500 (\$ CA). Les parts d'OPC non couvertes de catégorie H ont dégagé un rendement de -0,3 %, comparativement à un rendement de 0,6 % pour l'indice S&P 500 (\$ CA). Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 262,8 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré une augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation de 3 757 263 \$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ce montant était de 33 124 670 \$. Le Fonds a distribué 10 863 444 \$ aux porteurs de parts au cours de la période (11 449 264 \$ en 2024). Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») a pris la décision d'effectuer des distributions supérieures aux bénéfices, en raison des facteurs suivants :

La déclaration de fiducie des Fonds exige que des montants suffisants soient payés ou payables chaque année de sorte que les Fonds ne soient pas assujettis à un impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la Partie I de la Loi de l'impôt.

Les montants inclus dans le calcul du revenu net et des plus-values nettes réalisées du Fonds pour une année d'imposition peuvent englober des montants qui n'ont pas encore été reçus par le Fonds.

Le gestionnaire estime que des distributions régulières et stables sont essentielles pour répondre aux attentes des porteurs de parts et conserver la confiance des investisseurs. Par conséquent, les taux de distribution ne sont rajustés qu'en fonction de changements importants.

Le gestionnaire est d'avis qu'un cycle économique complet est nécessaire pour effectuer une évaluation exhaustive des résultats.

Le gestionnaire a entièrement confiance en l'objectif de placement du Fonds et les perspectives de croissance de celui-ci.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre 2025, l'indice S&P 500 a été marqué par une volatilité accrue, en raison des événements politiques et des changements radicaux dans la politique commerciale internationale. Les marchés ont commencé l'année sur une forte lancée, stimulés par l'optimisme à Washington après l'élection et l'investiture aux États-Unis¹. Les investisseurs ont réagi positivement aux premiers signes d'une politique favorable à la croissance, ce qui a contribué à propulser l'indice vers des sommets historiques en février¹.

Les bénéfices des entreprises ont dépassé les attentes en janvier, ce qui a renforcé la confiance des marchés. Tout au long de février, l'indice S&P 500 a fait preuve de résilience, malgré la vague déferlante de décrets et de discours politiques, considérant en grande partie les événements comme étant évolutifs². Toutefois, ce sentiment a commencé à changer lorsque la confiance des consommateurs s'est érodée en raison des inquiétudes concernant la sécurité de l'emploi, l'inflation potentielle et un programme commercial de plus en plus protectionniste².

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Le mois d'avril a marqué un tournant. L'annonce surprise par la Maison-Blanche de l'instauration de tarifs douaniers très étendus, dont un tarif douanier de base de 10 % et de lourdes pénalités sur les importations en provenance de la Chine, de l'UE, du Japon et d'autres pays, a suscité une forte volatilité³. Les marchés ont reculé, l'indice indiquant brièvement une perte de confiance sur une base intrajournalière. Les investisseurs ont dû composer avec les répercussions d'un nouveau régime commercial qui menaçait de faire augmenter l'inflation, baisser les marges des entreprises et perturber les chaînes d'approvisionnement mondiales⁴.

Le marché a réussi une reprise impressionnante, malgré la volatilité. La clarté de la politique commerciale et la solidité des fondamentaux économiques ont contribué à calmer les nerfs des investisseurs en mai, ce qui a donné lieu à la plus forte reprise en mai depuis plus de trois décennies⁵. En juin, le S&P 500 était revenu à son point de départ, terminant le mois à un nouveau sommet⁶.

Dans l'ensemble, le S&P 500 a traversé un premier semestre tumultueux, d'abord alimenté par l'optimisme politique, puis ébranlé par la volatilité causée par les tarifs douaniers, avant de rebondir brusquement à mesure que l'on y voyait plus clair dans les politiques et que les données économiques s'avéraient résilientes.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, NVIDIA Corporation a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie du iShares Core S&P 500 ETF. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient le FNB iShares Core S&P 500, NVIDIA Corporation et Microsoft Corporation.

1) <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/commentary/market-attributes-us-equities-202501.pdf>

2) <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/commentary/market-attributes-us-equities-202502.pdf>

3) <https://www.spglobal.com/spdji/en/commentary/article/us-equities-market-attributes-march-2025/>

4) <https://www.spglobal.com/spdji/en/commentary/article/us-equities-market-attributes-april-2025/>

5) <https://www.spglobal.com/spdji/en/commentary/article/us-equities-market-attributes/>

6) <https://www.nbcnews.com/business/markets/sp-500-hits-new-all-time-high-what-to-know-rcna215221>

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.

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes, des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,45 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,30 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie H 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 493 490 \$. 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 188 793 \$. 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	27,26	22,01	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,17	0,34	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,07	1,90	0,62
Gains (pertes) latents	(0,98)	5,33	4,09
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,86)	7,31	4,78
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,38)	-	-
Dividendes	-	(0,06)	-
Gains en capital	-	(0,44)	-
Remboursement de capital	-	(1,36)	(1,86)
Total des distributions annuelles³	(1,38)	(1,86)	(1,86)
Actif net par part à la fin de la période	25,74	27,26	22,01

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	24,83	22,04	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,16	0,33	0,37
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,85	(0,53)	0,50
Gains (pertes) latents	0,36	4,73	2,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,26	4,29	3,46
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,28)	-	-
Dividendes	-	(0,10)	(0,13)
Gains en capital	-	(0,43)	-
Remboursement de capital	-	(1,33)	(1,73)
Total des distributions annuelles³	(1,28)	(1,86)	(1,86)
Actif net par part à la fin de la période	24,51	24,83	22,04
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴			
Actif net par part au début de la période	35,91	29,09	28,52
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,23	0,46	0,26
Total des charges	(0,17)	(0,34)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,28	2,08	0,38
Gains (pertes) latents	(0,95)	6,40	1,61
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,61)	8,60	2,08
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,80)	-	-
Dividendes	-	(0,11)	(0,13)
Gains en capital	-	(0,58)	-
Remboursement de capital	-	(1,86)	(1,12)
Total des distributions annuelles³	(1,80)	(2,55)	(1,25)
Actif net par part à la fin de la période	33,92	35,91	29,09
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	26,67	21,80	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,17	0,34	0,37
Total des charges	(0,25)	(0,52)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	0,14	1,69	0,44
Gains (pertes) latents	(0,24)	5,18	3,26
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,18)	6,69	3,60
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,38)	-	-
Dividendes	-	-	(0,05)
Gains en capital	-	(0,47)	-
Remboursement de capital	-	(1,39)	(1,81)
Total des distributions annuelles³	(1,38)	(1,86)	(1,86)
Actif net par part à la fin de la période	25,02	26,67	21,80

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	27,27	22,02	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,17	0,35	0,37
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,13	1,63	0,56
Gains (pertes) latents	(0,49)	5,15	3,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,31)	6,89	3,68
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,38)	-	-
Dividendes	-	(0,11)	(0,14)
Gains en capital	-	(0,43)	-
Remboursement de capital	-	(1,32)	(1,72)
Total des distributions annuelles³	(1,38)	(1,86)	(1,86)
Actif net par part à la fin de la période	25,76	27,27	22,02
Parts non couvertes de catégorie H – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	27,69	22,29	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,18	0,35	0,37
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,66	0,52
Gains (pertes) latents	(0,28)	5,06	3,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,08)	6,86	3,72
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,93)	-	-
Dividendes	-	(0,12)	(0,19)
Gains en capital	-	(0,41)	-
Remboursement de capital	-	(1,33)	(1,36)
Total des distributions annuelles³	(0,93)	(1,86)	(1,55)
Actif net par part à la fin de la période	26,65	27,69	22,29

- 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 et 2023. Les activités liées aux parts de FNB couvertes et non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes des catégories A, F et H ont commencé le 9 janvier 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 6 juillet 2023.
- 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

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	3 217 207	8 858 685	550 349
Nombre de parts en circulation⁵	125 000	325 000	25 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁶	0,66 %	0,70 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁷,¹⁰	0,67 %	0,70 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,11 %	0,12 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	26,96 %	91,03 %	127,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,74	27,26	22,01
Cours de clôture (\$)	25,76	27,40	22,00
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	112 759 875	91 256 779	46 824 481
Nombre de parts en circulation⁵	4 600 000	3 675 000	2 125 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁶	0,66 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁷,¹⁰	0,67 %	0,68 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,11 %	0,12 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	26,96 %	91,03 %	127,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	24,51	24,83	22,04
Cours de clôture (\$)	24,53	24,88	22,07
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	10 176 855	9 874 962	2 181 431
Nombre de parts en circulation⁵	300 000	275 000	75 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁶	0,69 %	0,70 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁷,¹⁰	0,70 %	0,70 %	0,70 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,11 %	0,12 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	26,96 %	91,03 %	127,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	33,92	35,91	29,09
Cours de clôture (\$)	33,95	35,95	29,16
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	2 229 789	1 940 910	1 893 786
Nombre de parts en circulation⁵	89 131	72 777	86 854
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁶	1,72 %	1,80 %	1,79 %
Ratio des frais de gestion⁷,¹⁰	1,73 %	1,80 %	1,80 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,11 %	0,12 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	26,96 %	91,03 %	127,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,02	26,67	21,80
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	14 679 283	19 669 348	11 580 874
Nombre de parts en circulation⁵	569 933	721 235	525 973
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁶	0,63 %	0,65 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁷,¹⁰	0,64 %	0,66 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,11 %	0,12 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	26,96 %	91,03 %	127,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,76	27,27	22,02

Fonds rendement amélioré S&P 500® 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
Parts non couvertes de catégorie H – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	119 692 103	86 400 140	16 856 356
Nombre de parts en circulation⁵	4 490 586	3 120 559	756 124
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁶	0,48 %	0,48 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion⁷,¹⁰	0,49 %	0,49 %	0,52 %
Ratio des frais d'opérations⁸	0,11 %	0,12 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁹	26,96 %	91,03 %	127,99 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,65	27,69	22,29

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

6 Le ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents, 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 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.

8 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.

9 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.

10 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds de placement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de la période.

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.

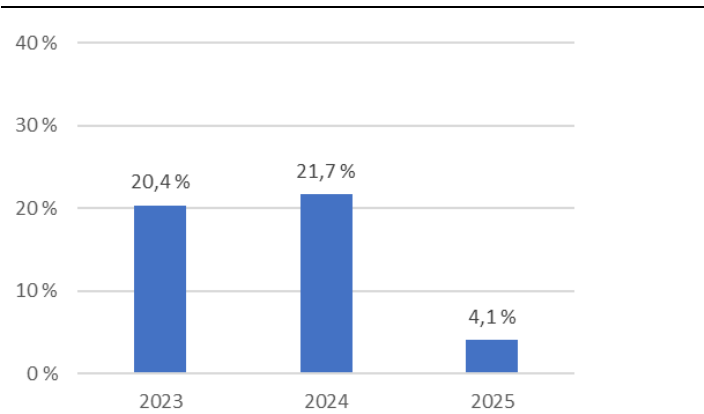
Rendements annuels

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

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

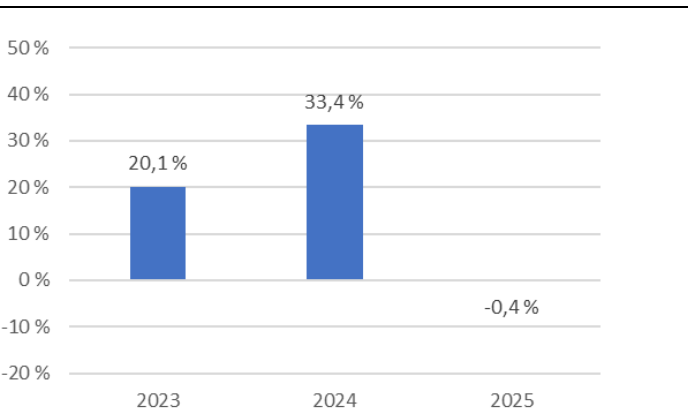
30 juin 2025

Parts de FNB couvertes ESPX¹



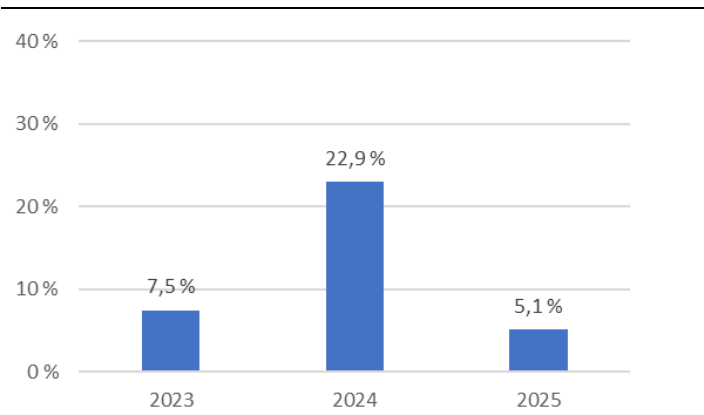
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts de FNB non couvertes ESPX/B²



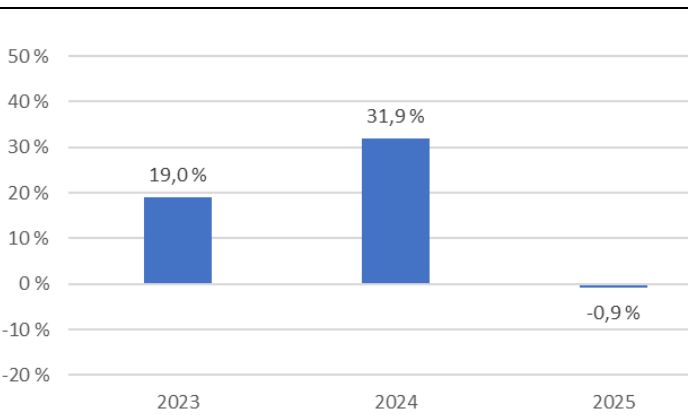
2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 9 janvier 2023.

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 6 juillet 2023. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A⁴

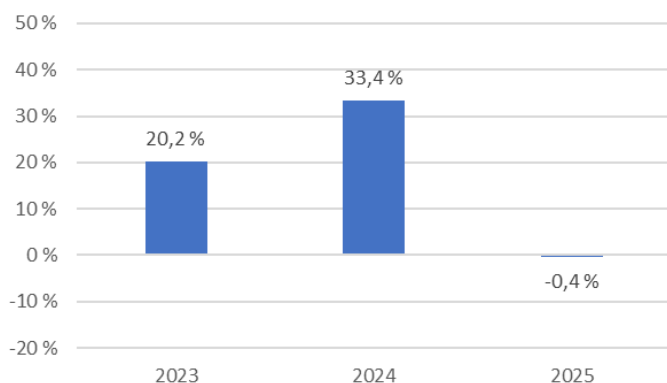


4 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 9 janvier 2023.

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

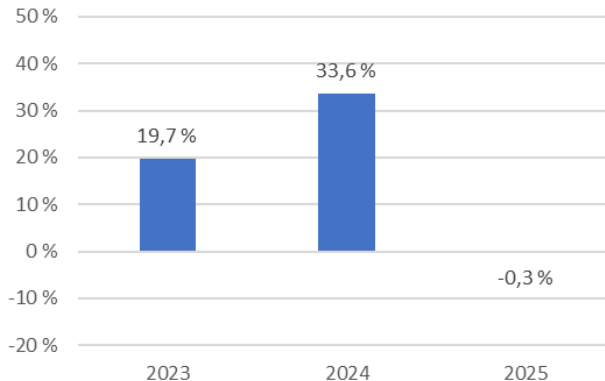
30 juin 2025

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F⁵



5 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie H⁶



6 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie H ont commencé le 9 janvier 2023.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
iShares Core S&P 500 ETF	20,4
NVIDIA Corporation	5,9
Microsoft Corporation	5,6
Apple Inc.	4,5
Amazon.com Inc.	3,2
Meta Platforms Inc., catégorie A	2,5
Broadcom Inc.	2,0
Alphabet Inc., catégorie A	1,6
Tesla Inc.	1,3
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	1,3
Alphabet Inc., catégorie C	1,3
JPMorgan Chase & Company	1,2
Eli Lilly & Company	0,9
Visa Inc., catégorie A	0,9
Netflix Inc.	0,9
Mastercard Inc., catégorie A	0,7
Exxon Mobil Corporation	0,7
Costco Wholesale Corporation	0,7
Walmart Inc.	0,6
The Procter & Gamble Company	0,6
Johnson & Johnson	0,6
Oracle Corporation	0,5
The Home Depot Inc.	0,5
AbbVie Inc.	0,5
Bank of America Corporation	0,5
Total	59,4

Fonds rendement amélioré S&P 500® Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	7,9
Biens de consommation discrétionnaire	8,2
Biens de consommation de base	4,3
Énergie	2,3
FNB - Actions américaines	20,5
Services financiers	11,1
Soins de santé	7,4
Produits industriels	6,8
Technologies de l'information	26,3
Matériaux	1,5
Immobilier	1,6
Services publics	1,9
Actifs dérivés	0,3
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
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 rendement amélioré S&P 500® Evolve