

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 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/TSX 60 Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 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/TSX 60, 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/TSX 60, 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 8,5 %, comparativement à un rendement de 9,5 % pour l'indice S&P/TSX 60 (« l'indice »). Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 7,9 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 8,5 %, comparativement à un rendement de 9,5 % pour l'indice. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie H ont dégagé un rendement de 8,6 %, comparativement à un rendement de 9,5 % pour l'indice. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 118,1 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

L'indice S&P/TSX 60 a connu un premier semestre 2025 dynamique, marqué par la résilience économique, l'évolution des attentes en matière de taux d'intérêt et la montée des tensions géopolitiques et commerciales. Après avoir commencé l'année du bon pied, l'indice TSX a connu une baisse importante en raison de l'évolution du contexte macroéconomique mondial.

À la fin du mois de janvier, la Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour de 25 points de base, pour l'établir à 3,00 %, dans l'espoir d'encourager davantage les dépenses des entreprises et les investissements immobiliers¹. Bien que le TSX soit resté relativement stable par rapport à ses homologues mondiaux, les données sous-jacentes suggèrent un ralentissement de la demande canadienne, alors que les tensions se sont accrues en raison de la possibilité d'une guerre commerciale mondiale, en particulier entre les États-Unis et le Canada².

En mars, les effets de l'inflation persistante et de la faiblesse des dépenses de consommation étaient plus évidents. Les données économiques canadiennes ont continué d'indiquer une faible croissance, et la Banque du Canada a réagi en réduisant son taux de 25 points de base, abaissant le taux directeur à 2,75 %³.

Le mois d'avril a marqué un tournant en ce qui concerne la confiance. L'annonce des tarifs douaniers américains touchant un grand nombre d'importations en provenance des principaux partenaires commerciaux a provoqué une certaine volatilité sur les marchés des actions et des obligations. L'incertitude a été particulièrement forte au Canada, les investisseurs s'inquiétant des retombées sur les exportations, les chaînes d'approvisionnement et les attentes en matière d'inflation. La Banque du Canada a décidé de maintenir les taux inchangés en avril, invoquant le besoin de données supplémentaires pour évaluer les répercussions sur l'économie⁴.

Malgré la volatilité accrue, les marchés ont fortement rebondi en juin, ce qui a permis au S&P/TSX 60 d'enregistrer son meilleur rendement mensuel depuis plus de six mois⁵. Le rebond des prix de l'énergie et des matières premières, ainsi que l'apaisement des tensions commerciales, ont permis à l'indice d'atteindre un sommet.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, Shopify Inc., catégorie A, a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de la Banque Royale du Canada. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient le FNB Global X Indice S&P/TSX 60, la Banque Royale du Canada et Shopify Inc., catégorie A.

1) <https://www.canadalife.com/fr/placement-gestion/nouvelles-et-renseignements/revue-mensuelle-des-marches-janvier-2025.html>

2) <https://www.canadalife.com/fr/placement-gestion/nouvelles-et-renseignements/revue-mensuelle-des-marches-fevrier-2025.html>

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2025

3) <https://www.canadalife.com/fr/placement-gestion/nouvelles-et-renseignements/revue-mensuelle-des-marches-mars-2025.html>

4) <https://www.canadalife.com/fr/placement-gestion/nouvelles-et-renseignements/revue-mensuelle-des-marches-avril-2025.html>

5)

<https://www.theglobeandmail.com/investing/markets/inside-the-market/market-news/article-premarket-world-shares-hover-near-record-highs-as-us-cana-da-trade/>

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 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes 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 204 937 \$. 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 79 521 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les frais d'expédition et d'impression des rapports périodiques aux porteurs de parts; les frais payables à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les frais raisonnables que le gestionnaire ou ses agents ont engagés dans le cadre de leurs obligations courantes envers le Fonds; les frais engagés par les membres du CEI liés au CEI; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les frais liés à l'exercice, par un tiers, des droits de vote rattachés aux procurations; les primes d'assurance pour les membres du CEI; les honoraires payables aux auditeurs et aux conseillers juridiques du Fonds; les frais de dépôts réglementaires, les frais de bourse et de licence et les frais de CDS; les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, aux règlements et aux politiques applicables, y compris les frais liés aux exigences de dépôt continues, comme les frais de rédaction et de dépôt des prospectus; les honoraires des avocats, des comptables et des auditeurs; les frais du fiduciaire, du dépositaire et du gestionnaire engagés relativement à des questions qui ne relèvent pas du cours normal des activités du Fonds. Les frais d'administration que le Fonds verse au gestionnaire au cours d'une période donnée peuvent être inférieurs ou supérieurs aux frais d'exploitation que le gestionnaire engage pour le Fonds.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	20,85	19,41	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,31	0,66	0,64
Total des charges	(0,08)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,11	(0,04)
Gains (pertes) latents	1,58	2,65	1,35
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,85	3,23	1,74
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,10)	-	-
Dividendes	-	(0,39)	(0,26)
Gains en capital	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	(1,53)	(1,48)
Total des distributions annuelles³	(1,10)	(1,92)	(1,92)
Actif net par part à la fin de la période	21,48	20,85	19,41
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	20,39	19,22	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,30	0,64	0,62
Total des charges	(0,19)	(0,40)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,12	(0,18)
Gains (pertes) latents	1,44	2,66	2,48
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,59	3,02	2,51
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,10)	-	-
Dividendes	-	(0,32)	(0,35)
Gains en capital	-	-	(0,14)
Remboursement de capital	-	(1,60)	(1,43)
Total des distributions annuelles³	(1,10)	(1,92)	(1,92)
Actif net par part à la fin de la période	20,86	20,39	19,22

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 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	20,87	19,42	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,30	0,66	0,64
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,10	(0,04)
Gains (pertes) latents	1,75	2,73	1,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,03	3,31	1,53
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(1,10)	-	-
Dividendes	-	(0,47)	(0,30)
Gains en capital	-	-	(0,17)
Remboursement de capital	-	(1,45)	(1,45)
Total des distributions annuelles³	(1,10)	(1,92)	(1,92)
Actif net par part à la fin de la période	21,51	20,87	19,42
Parts non couvertes de catégorie H – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	21,31	19,76	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,32	0,66	0,07
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,14	(0,02)
Gains (pertes) latents	1,52	3,39	0,25
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,81	4,04	0,28
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,96)	-	-
Dividendes	-	(0,35)	(0,49)
Gains en capital	-	-	(0,09)
Remboursement de capital	-	(1,57)	(1,02)
Total des distributions annuelles³	(0,96)	(1,92)	(1,60)
Actif net par part à la fin de la période	22,14	21,31	19,76

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 non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes des catégories A, F et H ont commencé le 9 janvier 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.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 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 (\$)⁴	57 983 237	39 092 662	13 100 941
Nombre de parts en circulation⁴	2 700 000	1 875 000	675 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁵	0,67 %	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	0,68 %	0,69 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,14 %	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,70 %	105,66 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,48	20,85	19,41
Cours de clôture (\$)	21,48	20,86	19,39
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	965 533	813 752	1 707 992
Nombre de parts en circulation⁴	46 284	39 909	88 858
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁵	1,74 %	1,78 %	1,78 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	1,75 %	1,79 %	1,81 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,14 %	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,70 %	105,66 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,86	20,39	19,22
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	3 815 450	8 202 038	6 163 102
Nombre de parts en circulation⁴	177 385	392 979	317 335
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁵	0,59 %	0,65 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	0,60 %	0,66 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,14 %	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,70 %	105,66 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,51	20,87	19,42
Parts non couvertes de catégorie H – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	55 292 910	36 780 573	5 145 787
Nombre de parts en circulation⁴	2 497 037	1 725 851	260 393
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents⁵	0,48 %	0,48 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	0,49 %	0,49 %	0,53 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,14 %	0,25 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,70 %	105,66 %	142,86 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,14	21,31	19,76

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

5 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.

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.

9 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.

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2025

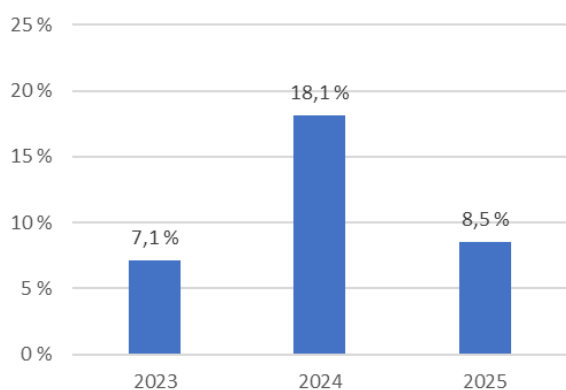
Rendement passé

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

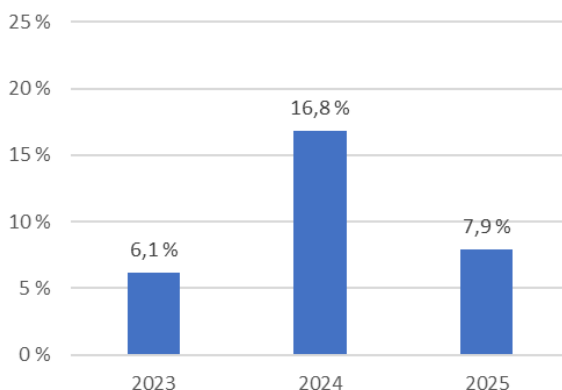
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A, de catégorie F et de catégorie H pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été 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 ETSX¹



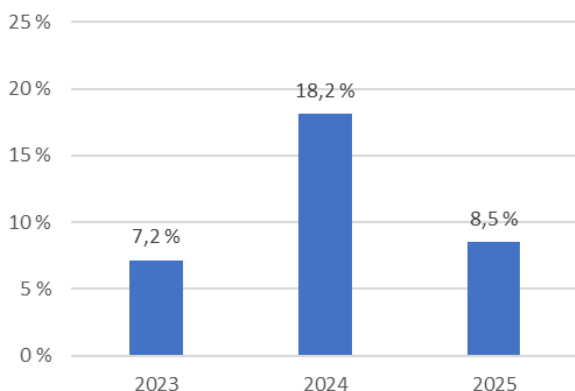
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



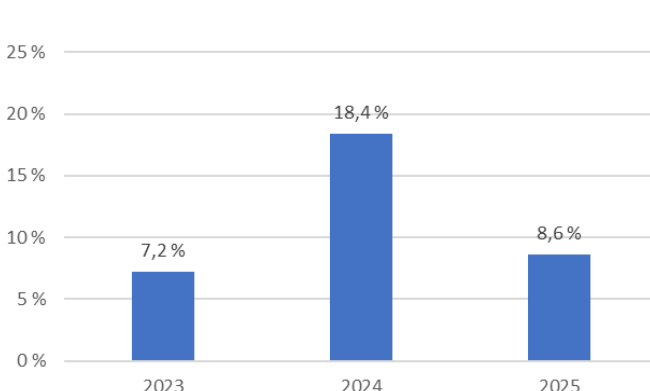
2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 9 janvier 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 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 H⁴



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

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2025

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB Global X Indice S&P/TSX 60	8,8
Banque Royale du Canada	7,5
Shopify Inc., catégorie A	5,6
La Banque Toronto-Dominion	5,1
Enbridge Inc.	4,0
Brookfield Corporation	3,6
Banque de Montréal	3,2
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,0
Constellation Software Inc.	3,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,7
Canadian Natural Resources Limited	2,7
Mines Agnico Eagle Limitée	2,4
Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada	2,3
Société Financière Manuvie	2,2
Corporation TC Énergie	2,0
Waste Connections Inc.	2,0
Suncor Energy Inc.	1,9
Intact Corporation financière	1,7
Wheaton Precious Metals Corporation	1,7
Banque Nationale du Canada	1,6
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,6
Dollarama Inc.	1,6
Financière Sun Life Inc.	1,5
Barrick Mining Corporation	1,4
Total	75,9

Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	2,3
Biens de consommation discrétionnaire	3,4
Biens de consommation de base	3,8
Énergie	14,7
FNB – Actions canadiennes	8,8
Services financiers	33,7
Produits industriels	9,8
Technologies de l'information	9,8
Matériaux	10,3
Immobilier	0,5
Services publics	2,8
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse www.evolveetfs.com.



Fonds rendement amélioré S&P/TSX 60 Evolve