

Fonds indiciel NASDAQ Technologie 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 NASDAQ Technologie Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire du Fonds indiciel NASDAQ Technologie 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 NASDAQ-100 Technology Sector Adjusted Market-Cap Weighted™ ou de tout indice qui le remplace.

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 trouvent.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 5,7 %, comparativement à un rendement de 5,8 % pour l'indice NASDAQ-100 Technology Sector Adjusted Market-Cap Weighted (CAD). Les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de 10,3 %, comparativement à un rendement de 11,7 % pour l'indice NASDAQ-100 Technology Sector Adjusted Market-Cap Weighted. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont enregistré un rendement de 11,6 %, comparativement à un rendement de 11,7 % pour l'indice NASDAQ-100 Technology Sector Adjusted Market-Cap Weighted. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 9,6 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 9,8 %, comparativement à un rendement de 11,7 % pour l'indice NASDAQ-100 Technology Sector Adjusted Market-Cap Weighted. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 77,3 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur des technologies a enregistré un solide rendement au premier semestre de 2025, surmontant un recul anticipé pour clôturer la période près de sommets records. Les gains reposaient sur la stabilisation des conditions macroéconomiques, l'apaisement des tensions géopolitiques et l'enthousiasme durable des investisseurs pour l'intelligence artificielle (IA) et l'infrastructure numérique.

Les marchés ont commencé l'année avec optimisme après l'investiture du président Trump, mais le sentiment s'est rapidement dégradé en raison de l'escalade des tensions commerciales et géopolitiques. L'annonce par l'administration Trump de tarifs douaniers très étendus en avril a entraîné un repli marqué du marché. Toutefois, la confiance des investisseurs a rebondi plus tard au cours du mois après que la suspension de ces tarifs par la Maison-Blanche, ce qui a ravivé l'appétit pour le risque¹.

L'IA a continué d'être un important catalyseur de croissance dans l'ensemble du secteur. Les géants des semi-conducteurs comme NVIDIA et Broadcom ont connu une forte demande pour l'informatique accélérée, tandis que les sociétés d'infonuagique et de logiciels ont approfondi leurs stratégies d'intégration de l'IA². Les investissements des entreprises dans l'infrastructure d'IA sont demeurés importants.

Meta Platforms a étendu ses capacités d'IA de son écosystème, en se concentrant sur la diffusion de contenu personnalisé et l'efficacité publicitaire³. Microsoft a maintenu sa position de chef de file en IA d'entreprise, grâce aux intégrations d'Azure et de Copilot, renforçant son rôle en tant que pierre angulaire du paysage de l'IA⁴.

Le marché s'est élargi à la fin de juin. Bien que les actions des sociétés technologiques à méga-capitalisations sont restées dominantes, la participation croissante des petites et moyennes capitalisations technologiques a laissé entrevoir un élargissement de la reprise⁵.

Contribution au rendement

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

1) <https://www.cbc.ca/news/world/livestory/trump-pauses-most-global-tariffs-but-changes-nothing-for-canada-and-mexico-9.6717027>

2) <https://www.businessinsider.com/ai-stocks-nasdaq-100-ndx-tech-trade-nvda-avgo-amd-2025-6>

3) <https://searchengineland.com/meta-generative-ai-tools-automated-video-branding-creative-ads-457221>

4) <https://www.theverge.com/notepad-microsoft-newsletter/672598/microsoft-ai-agent-factory-jay-parikh-interview>

Fonds indiciel NASDAQ Technologie Evolve

30 juin 2025

5) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-30/nasdaq-market-breadth-improves-as-small-tech-stocks-rally>

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 0,25 % de la valeur liquidative des parts couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains du FNB et des parts d'OPC couvertes de catégorie F, et de 1,25 % de la valeur liquidative des parts d'OPC de catégorie A couvertes du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés à terme échu. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 100 136 \$. 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 59 997 \$. 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 indiciel NASDAQ Technologie 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	34,02	23,46	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,10	0,18	0,07
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	1,63	3,29	1,69
Gains (pertes) latents	0,12	5,70	2,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,75	8,97	3,71
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,06)
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,12)	(0,06)
Actif net par part à la fin de la période	35,91	34,02	23,46
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	30,87	23,34	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,09	0,18	0,07
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	2,52	0,77	1,97
Gains (pertes) latents	1,50	4,41	3,41
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,02	5,17	5,38
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-
Dividendes	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,05)
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,12)	(0,06)
Actif net par part à la fin de la période	33,99	30,87	23,34
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴			
Actif net par part au début de la période	45,02	31,04	26,47
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,13	0,25	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	1,84	3,93	1,73
Gains (pertes) latents	1,72	6,25	2,79
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,56	10,17	4,52
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,08)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,17)	(0,08)
Total des distributions annuelles³	(0,08)	(0,17)	(0,08)
Actif net par part à la fin de la période	47,51	45,02	31,04

Fonds indiciel NASDAQ Technologie 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 couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	21,90	20,64	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,06	0,07	s.o.
Total des charges	(0,18)	(0,21)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	1,92	0,34	s.o.
Gains (pertes) latents	5,29	0,12	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	7,09	0,32	s.o.
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,06)	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,06)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	23,93	21,90	s.o.
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	21,86	20,64	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,04	0,07	s.o.
Total des charges	(0,06)	(0,08)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,26	(0,70)	s.o.
Gains (pertes) latents	2,24	4,74	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,48	4,03	s.o.
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	s.o.
Remboursement de capital	-	(0,06)	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,06)	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	23,94	21,86	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 et 2023. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 11 juillet 2023. Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont commencé le 5 juin 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.
- 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
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	5 386 996	5 103 629	1 759 190
Nombre de parts en circulation ⁵	150 000	150 000	75 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,46 %	0,47 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,06 %	0,09 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	49,15 %	101,28 %	65,76 %
Valeur liquidative par part (\$)	35,91	34,02	23,46
Cours de clôture (\$)	35,87	34,54	23,46

Fonds indiciel NASDAQ Technologie 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 de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	67 989 298	50 940 822	6 417 888
Nombre de parts en circulation⁵	2 000 000	1 650 000	275 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,45 %	0,46 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,06 %	0,09 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	49,15 %	101,28 %	65,76 %
Valeur liquidative par part (\$)	33,99	30,87	23,34
Cours de clôture (\$)	33,92	30,87	23,36
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	3 563 549	4 502 012	2 328 285
Nombre de parts en circulation⁵	75 000	100 000	75 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,46 %	0,46 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,06 %	0,09 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	49,15 %	101,28 %	65,76 %
Valeur liquidative par part (\$)	47,51	45,02	31,04
Cours de clôture (\$)	47,38	45,16	31,05
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	320 498	94 313	s.o.
Nombre de parts en circulation⁵	13 394	4 307	s.o.
Ratio des frais de gestion⁶	1,57 %	1,58 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁷	0,06 %	0,09 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁸	49,15 %	101,28 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	23,93	21,90	s.o.
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁵	22 563	83 291	s.o.
Nombre de parts en circulation⁵	942	3 810	s.o.
Ratio des frais de gestion⁶	0,46 %	0,45 %	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁷	0,06 %	0,09 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁸	49,15 %	101,28 %	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	23,94	21,86	s.o.

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

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.

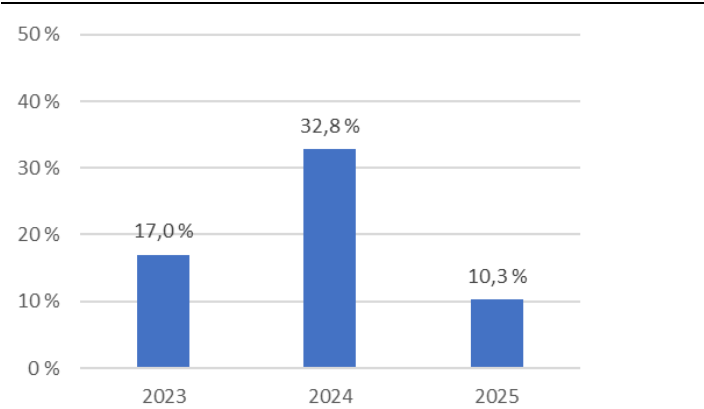
Fonds indiciel NASDAQ Technologie Evolve

30 juin 2025

Rendements annuels

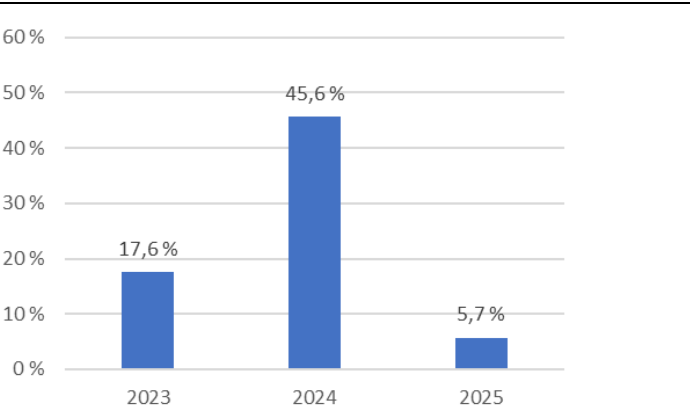
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes, des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et des parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée 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.

Parts de FNB couvertes QQQT¹



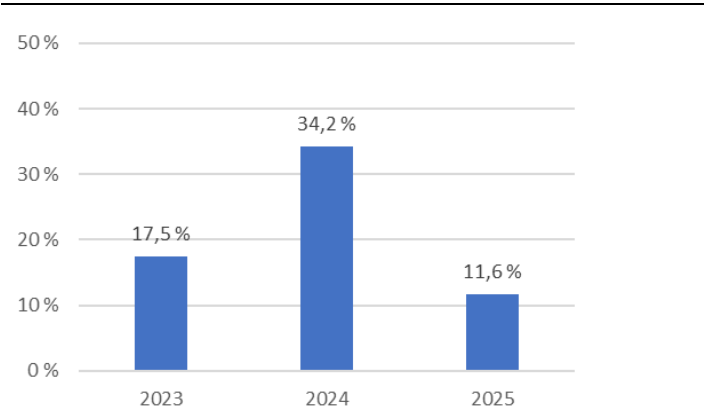
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 11 juillet 2023.

Parts de FNB non couvertes QQQT/B²



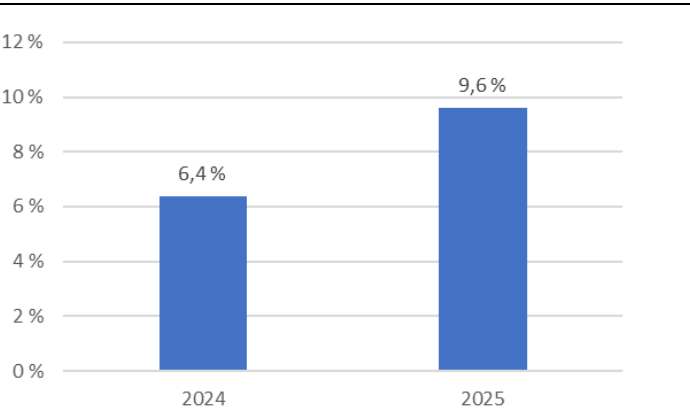
2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 11 juillet 2023.

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 11 juillet 2023. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Parts d'OPC couvertes de catégorie A⁴

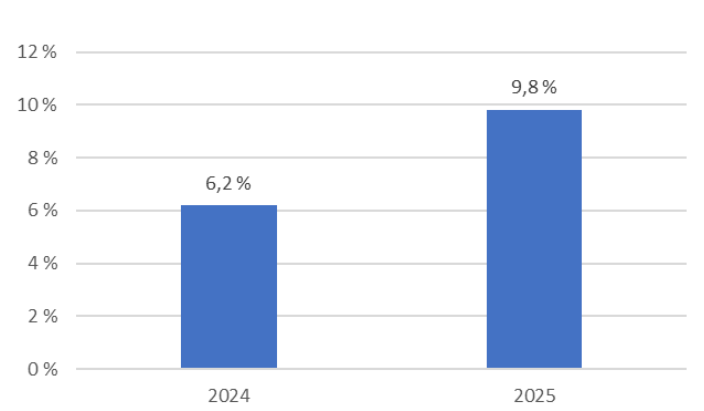


4 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 5 juin 2024.

Fonds indiciel NASDAQ Technologie Evolve

30 juin 2025

Parts d'OPC couvertes de catégorie F⁵



5 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie F ont commencé le 5 juin 2024.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Meta Platforms Inc., catégorie A	10,6
NVIDIA Corporation	10,5
Broadcom Inc.	10,0
Microsoft Corporation	9,5
Apple Inc.	9,3
Alphabet Inc., catégorie A	4,9
Alphabet Inc., catégorie C	4,7
Palantir Technologies Inc., catégorie A	3,3
Advanced Micro Devices Inc.	2,4
Intuit Inc.	2,3
Texas Instruments Inc.	2,0
Qualcomm Inc.	1,8
Shopify Inc., catégorie A	1,7
Adobe Inc.	1,7
Applied Materials Inc.	1,6
Palo Alto Networks Inc.	1,4
Micron Technology Inc.	1,4
Crowdstrike Holdings Inc., catégorie A	1,4
Lam Research Corporation	1,3
KLA Corporation	1,3
Analog Devices Inc.	1,2
AppLovin Corporation, catégorie A	1,2
MicroStrategy Inc., catégorie A	1,1
Intel Corporation	1,0
DoorDash Inc., catégorie A	1,0
Total	88,6

Fonds indiciel NASDAQ Technologie Evolve

30 juin 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	20,2
Biens de consommation discrétionnaire	1,8
Technologies de l'information	77,2
Actifs dérivés	0,7
Passifs dérivés	(0,0)
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 indiciel NASDAQ Technologie Evolve