

Fonds d'intelligence artificielle 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 d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'intelligence artificielle Evolve (le « Fonds ») vise à procurer une exposition aux titres d'émetteurs publics qui, selon le gestionnaire, devraient tirer parti de l'adoption accrue de l'intelligence artificielle (IA).

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 couvertes ont dégagé un rendement de 7,0 %. Au 30 juin 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 12,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

La croissance du secteur de l'IA est demeurée rapide au premier semestre de 2025, stimulée par l'adoption généralisée dans tous les secteurs et par des investissements considérables dans le domaine de l'IA¹. Cette croissance découle de la hausse de la demande pour les services basés sur l'IA, d'infonuagique et d'applications d'IA générative, ce qui a intensifié la concurrence entre les principaux acteurs.

Toutefois, le secteur a fait face à d'importants obstacles macroéconomiques et géopolitiques. Les tensions commerciales accrues entre les États-Unis et la Chine ont conduit à l'imposition de tarifs douaniers sur les composants clés de semi-conducteur et du matériel d'intelligence artificielle, ce qui a perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales et augmenté les coûts pour les fabricants². Ces restrictions commerciales ont contraint de nombreuses entreprises à accélérer leurs efforts de relocalisation, en délocalisant leur production en Amérique du Nord et en Europe afin d'atténuer les risques géopolitiques. Bien que ces initiatives renforcent la sécurité de l'approvisionnement à long terme, elles ont entraîné des difficultés opérationnelles et des dépenses d'investissement élevées à court terme³.

Sur le plan réglementaire, l'année 2025 a été marquée par d'importants événements politiques visant à gérer la croissance rapide et l'impact sociétal de l'IA. L'Union européenne a fait progresser sa loi sur l'IA qui impose des normes plus strictes en matière de transparence, de responsabilité et d'éthique pour le déploiement de l'IA⁴. De même, les organismes de réglementation américains ont examiné plus attentivement les applications d'IA, la Federal Trade Commission publiant des lignes directrices pour prévenir les pratiques commerciales trompeuses en matière d'IA et protéger les données des consommateurs⁵.

L'accélération des investissements dans l'informatique quantique et le matériel d'IA s'est poursuivie, les gouvernements comme les entreprises donnant la priorité aux technologies de pointe susceptibles d'améliorer considérablement les capacités et l'efficacité de l'IA⁶.

Malgré les défis posés par les tarifs douaniers, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et l'évolution de la réglementation, la croissance du secteur de l'IA reste forte. La demande des investisseurs pour des solutions axées sur l'IA est forte, et les entreprises s'adaptent au moyen d'acquisitions stratégiques, de croissance des infrastructures et d'initiatives de conformité pour composer avec l'environnement en évolution.

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 Microsoft Corporation.

1) <https://www.wsj.com/articles/amazon-expands-cloud-ai-capabilities-investment-2025-04-10>

2) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-05-12/us-china-tariffs-disrupt-ai-chip-supply-chain>

3) <https://www.ft.com/content/reshoring-ai-manufacturing-supply-chains-2025>

4) <https://www.techcrunch.com/2025/05/28/google-quantum-ai-chip-launch/>

5) <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=CELEX%3A52021PC0206> / <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52021PC0206>

Fonds d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2025

6) <https://www.ftc.gov/news-events/news/press-releases/2025/02/ftc-issues-new-guidelines-ai-marketing-practices>

Événements récents

Les tensions commerciales se sont aggravées en 2025, les États-Unis envisageant d'imposer de nouveaux tarifs douaniers à leurs principaux partenaires commerciaux, dont le Canada et le Mexique, et de prendre des mesures de riposte plus larges à l'encontre d'autres pays. Les pays touchés pourraient riposter avec leurs propres tarifs douaniers, accroissant davantage l'incertitude liée au commerce mondial. Ces événements ont contribué à accroître la volatilité des marchés et pourraient perturber les chaînes d'approvisionnement mondiales, en particulier dans les secteurs commerciaux. La durée et l'incidence de ces événements demeurent incertaines, par conséquent, leurs répercussions financières sur les placements ne peuvent être estimées à l'heure actuelle.

Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire »), société constituée sous le régime des lois de l'Ontario, est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds et est responsable de l'administration quotidienne du Fonds. Le Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de ses services. Les frais de gestion versés au gestionnaire sont considérés comme des opérations entre parties liées, car le gestionnaire est considéré comme une partie liée du Fonds. Les frais de gestion sont présentés à l'état du résultat global des états financiers annuels du Fonds et font l'objet d'une analyse plus détaillée ci-dessous.

Le Fonds est autorisé à acheter, vendre et détenir des titres de certains émetteurs qui sont directement ou indirectement liés au gestionnaire. En ce qui concerne les placements dans des émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen des investissements (« CEI »). Le gestionnaire se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au CEI.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,60 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 33 242 \$. 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 0,25 % 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 14 374 \$. 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 d'intelligence artificielle 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	11,84	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,03	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,34	(0,47)
Gains (pertes) latents	0,78	2,59
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,08	2,05
Actif net par part à la fin de la période	12,68	11,84

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2025 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2024. Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 22 mars 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ³	12 042 537	7 698 898
Nombre de parts en circulation ³	950 000	650 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,97 %	0,97 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,17 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	20,77 %	44,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,68	11,84
Cours de clôture (\$)	12,69	11,84

- 3 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.
- 4 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.
- 5 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.
- 6 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.

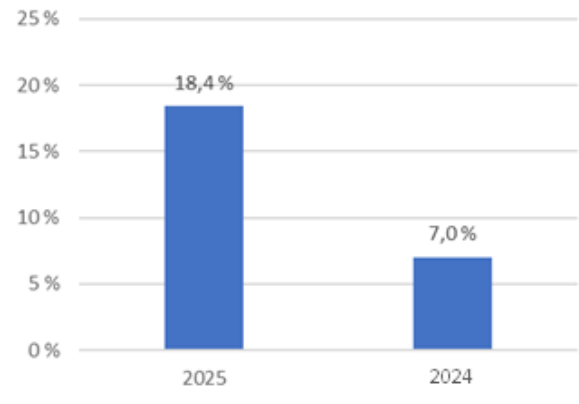
Fonds d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2025

Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes pour l'exercice indiqué 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 ARTI¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 22 mars 2024.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Meta Platforms Inc., catégorie A	10,7
NVIDIA Corporation	10,5
Microsoft Corporation	10,2
Broadcom Inc.	9,0
Amazon.com Inc.	8,9
Alphabet Inc., catégorie C	8,2
Apple Inc.	7,8
Palantir Technologies Inc., catégorie A	3,9
International Business Machines Corporation	2,3
Cisco Systems Inc.	2,0
CoreWeave Inc., catégorie A	2,0
Salesforce Inc.	1,9
Advanced Micro Devices Inc.	1,9
ServiceNow Inc.	1,5
Qualcomm Inc.	1,4
Accenture PLC, catégorie A	1,3
Adobe Inc.	1,3
CrowdStrike Holdings Inc., catégorie A	1,1
Intel Corporation	1,1
Applied Materials Inc.	1,0
Micron Technology Inc.	1,0
AppLovin Corporation, catégorie A	0,9
MicroStrategy Inc., catégorie A	0,8

Fonds d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2025

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Thomson Reuters Corporation	0,7
Snowflake Inc., catégorie A	0,6
Total	92,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	19,2
Biens de consommation discrétionnaire	8,9
Services financiers	0,2
Soins de santé	0,2
Produits industriels	1,4
Technologies de l'information	68,9
Actifs dérivés	0,8
Passifs dérivés	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
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 d'intelligence artificielle Evolve