

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 161, King 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.sedarplus.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 de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve (le « Fonds ») cherche à offrir une exposition à un portefeuille équilibré de titres de capitalisation de banques américaines tout en générant un revenu accru au moyen d'une stratégie d'options d'achat couvertes. Le Fonds cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged ou d'un indice qui le remplace. Afin d'améliorer le rendement et de gérer le risque, le gestionnaire peut vendre des options d'achat couvertes visant un maximum de 33 % des titres en portefeuille.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 14,6 %, comparativement à un rendement de 17,4 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank. Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 17,9 %, comparativement à un rendement de 20,2 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 19,9 %, comparativement à un rendement de 20,2 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice respectif, se reporter à la rubrique « Rendement composé annuel » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ». Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 144,5 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les plus grandes banques américaines ont affiché de solides résultats en 2025 et ont terminé l'année en beauté, les équipes de direction ayant adopté un ton optimiste pour l'année à venir. Les résultats reflétaient un contexte d'exploitation favorable, marqué par une croissance économique résiliente, des marchés des capitaux dynamiques et un engagement soutenu de la clientèle.

Les fusions et acquisitions ont fortement rebondi en 2025, ce qui a stimulé les revenus des services bancaires d'investissement. L'atténuation des vents contraires liés au droit de la concurrence, des marchés boursiers évoluant près de sommets records et la résilience de l'économie américaine ont soutenu l'activité transactionnelle, préparant le terrain à la poursuite de cet élan en 2026¹.

Les données fondamentales des banques sont également restées bonnes. Au quatrième trimestre, le revenu net d'intérêt a progressé dans l'ensemble des grandes banques, porté par une croissance soutenue des prêts et par la baisse des coûts de dépôt. Les prêts commerciaux et industriels, ainsi que les soldes de cartes de crédit, ont légèrement augmenté, la demande d'emprunt étant demeurée solide malgré le niveau élevé des taux d'intérêt¹.

La volatilité des marchés a constitué un autre facteur favorable. Les banques ont bénéficié d'un rééquilibrage accru des portefeuilles des clients, d'une hausse des volumes de négociation et d'une demande accrue pour les produits conçus pour gérer les fluctuations des marchés. Les pupitres de négociation exclusifs ont également tiré parti de la volatilité en cours d'année, apportant une contribution notable aux bénéfices.¹

Les analystes s'attendent à ce que des PAPE très médiatisés et des transactions de grande envergure soutiennent les revenus des services bancaires d'investissement, tandis que l'incertitude persistante des marchés devrait continuer de soutenir l'activité de négociation. La volatilité devrait persister en 2026 sur fond d'inquiétudes liées aux valorisations boursières tendues, à d'éventuels excès dans les titres liés à l'intelligence artificielle et à l'incertitude entourant l'orientation de la politique de la Réserve fédérale.

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2025, Citigroup Inc. a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Wells Fargo & Company. Les titres de Citigroup Inc. Wells Fargo & Company et Citizens Financial Group Inc. étaient les plus pondérés au sein du Fonds.

1) <https://www.reuters.com/business/finance/wall-street-banks-fourth-quarter-earnings-five-charts-2026-01-16/>

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

Événements récents

En 2026, les marchés financiers exercent leurs activités dans un environnement de plus en plus marqué par les conflits géopolitiques, en particulier la guerre en cours au Moyen-Orient. L'escalade du conflit a entraîné des mouvements brusques sur les marchés mondiaux, dont de fortes hausses des prix du pétrole et du gaz, une demande accrue pour les actifs refuges, et une volatilité des actions, des obligations et des devises. Bien que l'activité économique de plusieurs régions demeure résiliente, la hausse des prix de l'énergie et l'incertitude géopolitique accrue ajoutent de nouveaux risques à la trajectoire de l'inflation et aux attentes en matière de politiques. Les gouvernements réévaluent les dépenses militaires et les ententes commerciales, alors que l'atteinte de l'équilibre entre la gestion des pressions inflationnistes et le soutien à la croissance par les banques centrales devient plus complexe. La volatilité du marché a augmenté dans l'ensemble des catégories d'actifs, en particulier dans les secteurs sensibles aux coûts de l'énergie, au risque géopolitique et aux chaînes d'approvisionnement mondiales. La durée et l'incidence du conflit sur l'économie en général demeurent incertaines, et les répercussions financières éventuelles sur les placements évoluent avec la situation.

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.

Frais de gestion

Le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 585 165 \$. 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais d'administration de 198 131 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment ce qui suit : 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, frais de bourse et de licence et 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 de banques américaines Evolve

31 décembre 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

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes terminées les :					
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	18,17	14,02	17,70	22,38	17,70
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,54	0,55	0,56	0,54	0,48
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	2,60	1,81	(3,56)	0,67	2,16
Gains (pertes) latents	(0,48)	3,63	1,07	(3,86)	3,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,44	5,77	(2,15)	(2,89)	5,75
Distributions :					
Dividendes	(0,35)	(0,35)	(0,39)	(0,26)	(0,24)
Gains en capital	-	-	-	(0,33)	-
Remboursement de capital	(1,57)	(1,26)	(1,11)	(0,91)	(1,17)
Total des distributions annuelles³	(1,92)	(1,61)	(1,50)	(1,50)	(1,41)
Actif net par part à la fin de la période	18,67	18,17	14,02	17,70	22,38
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	13,35	11,52	14,75	20,44	16,27
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,41	0,43	0,46	0,47	0,45
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,21)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	2,15	0,34	(2,40)	(0,50)	1,16
Gains (pertes) latents	(0,09)	2,68	2,56	(3,77)	2,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,30	3,28	0,44	(4,01)	4,06
Distributions :					
Dividendes	(0,25)	(0,28)	(0,26)	(0,23)	(0,18)
Gains en capital	-	-	-	(0,34)	-
Remboursement de capital	(1,25)	(1,22)	(1,24)	(0,93)	(1,23)
Total des distributions annuelles³	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,41)
Actif net par part à la fin de la période	14,04	13,35	11,52	14,75	20,44
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴					
Actif net par part au début de la période	21,77	16,98	21,69	27,56	21,82
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,65	0,66	0,69	0,66	0,57
Total des charges	(0,28)	(0,27)	(0,27)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	3,05	2,17	(4,00)	0,94	2,43
Gains (pertes) latents	(0,49)	4,38	2,32	(4,61)	2,81
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,93	6,94	(1,26)	(3,30)	5,50
Distributions :					
Dividendes	(0,39)	(0,43)	(0,42)	(0,36)	(0,26)
Gains en capital	-	-	-	(0,48)	-
Remboursement de capital	(1,96)	(1,69)	(1,60)	(1,28)	(1,51)
Total des distributions annuelles³	(2,35)	(2,12)	(2,02)	(2,12)	(1,77)
Actif net par part à la fin de la période	22,31	21,77	16,98	21,69	27,56

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021. Les parts de FNB non couvertes et couvertes ont été lancées le 12 octobre 2017. Quant aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains, elles ont été lancées le 26 novembre 2019.
- 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

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	11 670 970	11 354 438	6 308 757	7 079 005	5 035 885
Nombre de parts en circulation⁵	625 000	625 000	450 000	400 000	225 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,60 %	0,64 %	0,69 %	0,67 %	0,64 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	69,59 %	43,75 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,67	18,17	14,02	17,70	22,38
Cours de clôture (\$)	18,72	18,18	14,03	17,70	22,38
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	118 279 859	93 088 101	87 820 980	36 133 370	24 525 649
Nombre de parts en circulation⁵	8 425 000	6 975 000	7 625 000	2 450 000	1 200 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,62 %	0,66 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	69,59 %	43,75 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,04	13,35	11,52	14,75	20,44
Cours de clôture (\$)	14,03	13,35	11,53	14,75	20,51
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁵	14 500 831	8 165 154	6 791 732	3 795 085	3 445 043
Nombre de parts en circulation⁵	650 000	375 000	400 000	175 000	125 000
Ratio des frais de gestion⁶	0,69 %	0,69 %	0,69 %	0,67 %	0,65 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	69,59 %	43,75 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,31	21,77	16,98	21,69	27,56
Cours de clôture (\$)	22,43	21,76	16,99	21,68	27,58

- 5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.
- 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.

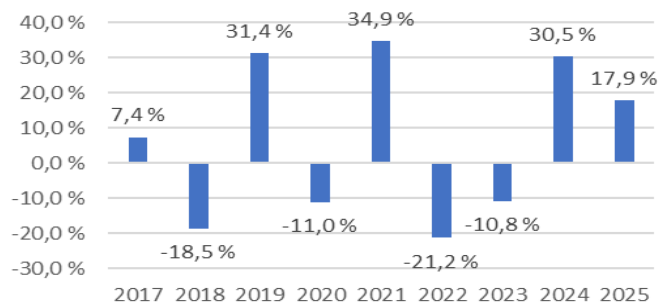
Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

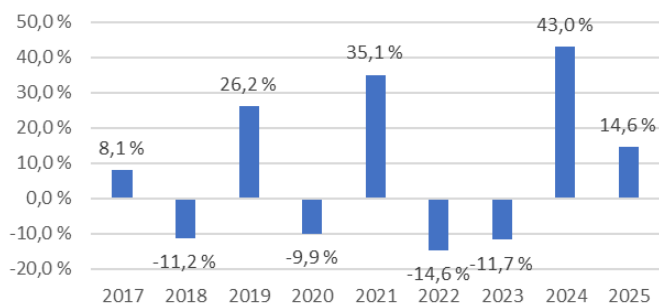
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués. 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 CALL¹



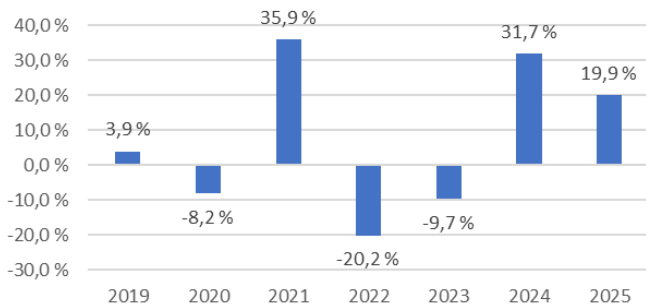
Parts de FNB non couvertes CALL/B²



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 26 novembre 2019. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2025. Aux fins de comparaison, nous avons indiqué le rendement de l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged et de l'indice Solactive Equal Weight US Bank (chacun d'entre eux, un « indice » et, collectivement, les « indices »). L'écart entre le rendement des parts de FNB couvertes, les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains par rapport à celui de l'indice respectif est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. L'écart entre le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et celui de l'indice peut également être attribué au fait que l'indice de référence utilisé est couvert en dollars canadiens, alors que les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ne sont pas couvertes et présentées en dollars américains. En outre, l'écart de rendement des parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains par rapport à l'indice respectif peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Parts de FNB couvertes	5,0	17,9	11,1	7,8
Indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged ²	6,7	20,2	14,1	9,9
Parts de FNB non couvertes	7,6	14,6	13,1	10,8
Indice Solactive Equal Weight US Bank ³	10,1	17,4	16,8	13,4
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	6,6	19,9	12,5	9,1
Indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged ²	7,0	20,2	14,1	9,9

- 1 Depuis la date de création du 12 octobre 2017 pour les parts de FNB couvertes et non couvertes et depuis la date de création du 26 novembre 2019 pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains.
- 2 L'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. Il suit le rendement de l'indice Solactive Equal Weight US Bank et couvre l'exposition au risque de change en dollars canadiens sur une base mensuelle par le biais de contrats de change à terme. L'indice est rééquilibré mensuellement et est libellé en dollars canadiens.
- 3 L'indice Solactive Equal Weight US Bank est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. Il suit le rendement des principales banques américaines, sur la base d'une pondération égale. L'indice est calculé comme un indice de rendement total net ajusté sur une base semestrielle et libellé en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Citigroup Inc.	5,8
Wells Fargo & Company	5,6
Citizens Financial Group Inc.	5,6
First Citizens BancShares Inc., catégorie A	5,5
Truist Financial Corporation	5,4
U.S. Bancorp	5,4
Bank of America Corporation	5,3
KeyCorp	5,3
First Horizon Corporation	5,3
The Goldman Sachs Group Inc.	5,3
JPMorgan Chase & Company	5,2
Webster Financial Corporation	5,1
The PNC Financial Services Group Inc.	5,1
East West Bancorp Inc.	5,1
Fifth Third Bancorp	5,1
M&T Bank Corporation	5,0

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

31 décembre 2025

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Regions Financial Corporation	5,0
Huntington Bancshares Inc.	4,8
Southstate Bank Corporation	4,7
Total	99,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	99,6
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs, moins les passifs	(1,1)
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 de banques américaines Evolve