

Fonds indiciel infonuagique 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 indiciel infonuagique Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel infonuagique 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 Solactive Global Cloud Computing ou d'un indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nationales ou internationales qui exercent des activités commerciales dans le domaine de l'infonuagique.

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 couvertes ont dégagé un rendement de 6,8 % comparativement à un rendement de 6,2 % pour l'indice Solactive Global Cloud Computing (l'« indice »). Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 5,1 %, comparativement à un rendement de 6,2 % pour l'indice. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, 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 14,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le paysage de l'infonuagique en 2025 a mis en évidence à la fois l'ampleur des infrastructures numériques modernes et la tension à laquelle elles sont soumises. La forte hausse de la demande liée à l'intelligence artificielle (IA) a entraîné une solide croissance des revenus tirés de l'IA chez AWS, Microsoft Azure et Google Cloud, tout en mettant en évidence des contraintes de capacité liées à la pénurie d'unités de traitement graphique (UTG), à la disponibilité de l'électricité et aux limites du matériel sous-jacent. Il est devenu évident en cours d'année que c'est l'infrastructure physique et non l'adoption du service qui limite la croissance de l'infonuagique¹.

Les entreprises ont réagi en accélérant le passage à des architectures hybrides d'infonuagique, combinant l'infonuagique publique, la colocalisation, les infrastructures d'informatique en périphérie et les déploiements d'unités de traitement graphique (UTG) privés afin d'équilibrer le coût, la performance et le contrôle. Les néonages, les offres de serveurs physiques dédiés et l'infrastructure privée ont gagné du terrain, à mesure que les organisations réévaluaient le placement des charges de travail, et les centres de données se sont imposés comme des infrastructures essentielles au soutien des stratégies hybrides et de la transformation numérique au sens large¹.

Des pannes très médiatisées ont accru le risque de concentration. Des interruptions de service chez AWS et Microsoft Azure ont mis en évidence le fait qu'une dépendance à un petit nombre de fournisseurs hyperscale peut créer des vulnérabilités systémiques, ravivant l'intérêt pour la résilience, la redondance et les stratégies multinuages¹.

Les pratiques de sécurité ont aussi évolué avec la complexité croissante des infrastructures. Dans l'infonuagique, la prévention des pertes de données a évolué vers des cadres plus ciblés et fondés sur le risque, axés sur le comportement des utilisateurs et les flux de données à forte valeur, ce qui traduit la nécessité d'adapter les modèles de sécurité à des environnements distribués, hybrides et multinuages.

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2025, Alphabet Inc., catégorie A, a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie d'AppLovin Corporation, catégorie A. Sur le plan de la pondération, Alphabet Inc., catégorie A, Amazon.com Inc. et Salesforce Inc. ont constitué les principaux placements du Fonds.

1) <https://www.datacenterknowledge.com/cloud/2025-cloud-highlights-ai-outages-and-the-future-of-infrastructure>

Fonds indiciel infonuagique 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.

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 93 747 \$. 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 24 253 \$. 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 infonuagique 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	31,50	22,54	15,22	24,34	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,27	0,12	0,10	0,13
Total des charges	(0,32)	(0,24)	(0,29)	(0,18)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	6,39	4,11	0,05	(4,20)	1,40
Gains (pertes) latents	(0,05)	4,78	7,54	(5,01)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,23	8,92	7,42	(9,29)	1,31
Distributions :					
Gains en capital	-	-	-	-	(0,09)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Actif net par part à la fin de la période	32,98	31,50	22,54	15,22	24,34
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	27,43	21,28	14,18	24,42	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,22	0,11	0,10	0,12
Total des charges	(0,25)	(0,20)	(0,26)	(0,17)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	6,74	1,87	0,23	(4,56)	0,22
Gains (pertes) latents	(4,54)	4,39	7,03	(6,10)	3,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,13	6,28	7,11	(10,73)	3,57
Distributions :					
Gains en capital	-	-	-	-	(0,10)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Actif net par part à la fin de la période	29,18	27,43	21,28	14,18	24,42

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021. Les parts couvertes et les parts non couvertes ont commencé leurs activités le 6 janvier 2021.

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 indiciel infonuagique Evolve

31 décembre 2025

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 (\$)⁴	824 415	1 575 061	2 253 806	1 521 909	5 476 295
Nombre de parts en circulation⁴	25 000	50 000	100 000	100 000	225 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,87 %	0,86 %	0,85 %	0,83 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	45,09 %	32,75 %	36,96 %	44,48 %	42,23 %
Valeur liquidative par part (\$)	32,98	31,50	22,54	15,22	24,34
Cours de clôture (\$)	32,97	31,53	22,53	15,21	24,35
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	13 131 061	15 772 607	16 490 389	14 537 564	32 362 616
Nombre de parts en circulation⁴	450 000	575 000	775 000	1 025 000	1 325 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,73 %	0,76 %	0,86 %	0,82 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	45,09 %	32,75 %	39,96 %	44,48 %	43,23 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,18	27,43	21,28	14,18	24,42
Cours de clôture (\$)	29,19	27,44	21,26	14,12	24,55

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

5 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.

6 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.

7 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.

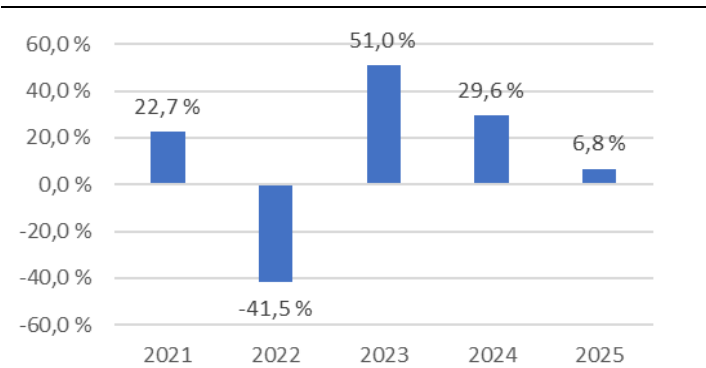
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes pour chacun des 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.

Fonds indiciel infonuagique Evolve

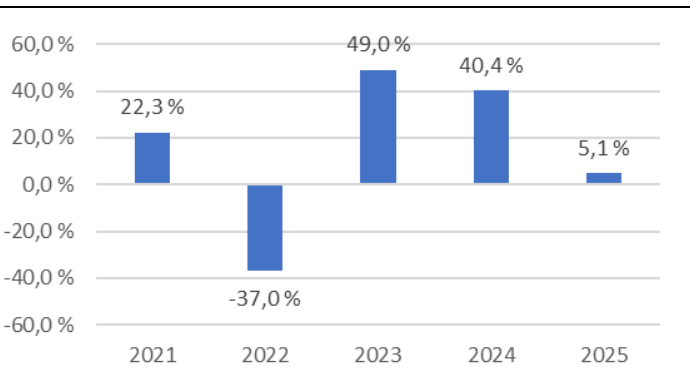
31 décembre 2025

Parts de FNB couvertes DATA¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 6 janvier 2021.

Parts de FNB non couvertes DATA/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 6 janvier 2021.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts couvertes et non couvertes du Fonds. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2025. L'écart entre le rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes et celui de l'indice 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 couvertes et celui de l'indice peut également être attribué au fait que l'indice utilisé n'est pas couvert, alors que les parts de FNB couvertes sont couvertes en dollars canadiens.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB couvertes	8,5	6,8	27,8
Indice Solactive Global Cloud Computing ²	12,2	6,2	31,4
Parts de FNB non couvertes	11,1	5,1	30,0
Indice Solactive Global Cloud Computing ²	12,2	6,2	31,4

- 1 Depuis la date de création le 6 janvier 2021.
- 2 L'indice est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. L'indice suit le rendement de titres de société qui exercent des activités commerciales dans le domaine de l'infonuagique. Les composantes de l'indice se voient attribuer une pondération fondée sur la capitalisation boursière. La pondération de chaque composante est d'au plus 7,5 %. L'indice est calculé comme un indice de rendement total net, est rééquilibré sur une base trimestrielle et libellé en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alphabet Inc., catégorie A	10,1
Amazon.com Inc.	8,2
Salesforce Inc.	7,8
Microsoft Corporation	7,2
SAP SE, certificat américain d'actions étrangères	7,0
AppLovin Corporation, catégorie A	6,4
Intuit Inc.	5,5
Oracle Corporation	5,5
ServiceNow Inc.	4,9

Fonds indiciel infonuagique Evolve

31 décembre 2025

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Palo Alto Networks Inc.	3,8
CrowdStrike Holdings Inc., catégorie A	3,6
Snowflake Inc., catégorie A	2,3
Fortinet Inc.	1,9
Seagate Technology Holdings PLC	1,8
Western Digital Corporation	1,8
Workday Inc., catégorie A	1,4
Datadog Inc., catégorie A	1,3
Paychex Inc.	1,2
Strategy Inc., catégorie A	1,2
Zscaler Inc.	1,1
Sandisk Corporation	1,1
Kioxia Holdings Corporation	1,1
MongoDB Inc., catégorie A	1,0
CoreWeave Inc., catégorie A	0,9
Zoom Communications Inc., catégorie A	0,7
Total	88,8

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	10,1
Biens de consommation discrétionnaire	8,2
Produits industriels	1,2
Technologies de l'information	80,2
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs, moins les passifs	(2,5)
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 infonuaigique Evolve