

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

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 de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds de gestion de trésorerie supérieur (le « Fonds ») vise à maximiser le revenu courant tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité, en investissant principalement dans des titres de créance à court terme de grande qualité libellés en dollars canadiens (dont l'échéance est de 365 jours ou moins).

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 2,9 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 2,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 2,9 %. Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 329,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le marché monétaire canadien a fait preuve de solidité en 2025, influencé par la politique monétaire de la Banque du Canada (la Banque) et la conjoncture macroéconomique. Au cours de l'année, la Banque a poursuivi son cycle d'assouplissement en abaissant ses taux directeurs de 100 points de base au total depuis janvier, dont des baisses consécutives en septembre et en octobre. La Banque a pris une pause en fin d'année, laissant le taux à un jour inchangé à 2,25 % en décembre¹.

Le gouverneur Tiff Macklem a indiqué que le taux directeur se situait désormais à un niveau approprié pour maintenir l'inflation près de la cible de 2 % de la Banque tout en soutenant l'économie pendant une période d'ajustement structurel. Cette décision n'a surpris personne, les marchés prévoyant que la Banque allait maintenir les taux inchangés au moins jusqu'au début 2026, à moins d'un changement important de la conjoncture économique¹.

L'incertitude relative aux politiques commerciales pose toujours un risque important. La Banque a signalé que le protectionnisme américain et la renégociation de l'ACEUM posaient des défis importants, estimant que le conflit commercial pourrait réduire le PIB d'environ 1,5 %, soit environ 40 milliards de dollars, d'ici la fin de 2026¹. Malgré ces pressions, la Banque prévoit que le ralentissement économique maintiendra l'inflation à un faible niveau, alors que la croissance demeurera modeste, mais résiliente.

1) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/economics/2025/12/10/bank-of-canada-holds-key-interest-rate-at-225/>

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.

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2025

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 0,20 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 0,45 % de la valeur liquidative des parts d'OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 797 750 \$. 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 0,05 % 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 153 747 \$. 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 de gestion de trésorerie supérieur

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 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	100,00	100,06	100,01
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	3,07	4,83	3,12
Total des charges	(0,27)	(0,20)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	-	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,80	4,63	3,08
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(2,64)	(4,78)	(3,01)
Remboursement de capital	(0,19)	-	-
Total des distributions annuelles³	(2,83)	(4,78)	(3,01)
Actif net par part à la fin de la période	100,00	100,00	100,06
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,30	0,47	0,31
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,01	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,25	0,42	0,29
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,25)	(0,45)	(0,26)
Total des distributions annuelles³	(0,25)	(0,45)	(0,26)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00	10,00
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,31	0,48	0,31
Total des charges	(0,03)	(0,02)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,28	0,46	0,31
Distributions :			
Revenu (hors dividendes)	(0,28)	(0,47)	(0,27)
Total des distributions annuelles³	(0,28)	(0,47)	(0,27)
Actif net par part à la fin de la période	10,00	10,00	10,00

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024 et 2023. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A et F ont commencé le 26 mai 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 de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	72 500 000	52 500 000	15 008 832
Nombre de parts en circulation⁴	725 000	525 000	150 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,27 %	0,20 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	100,00	100,00	100,06
Cours de clôture (\$)	100,02	100,05	100,15
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	86 383 232	35 822 971	11 268 312
Nombre de parts en circulation⁴	8 638 323	3 582 297	1 126 520
Ratio des frais de gestion⁵	0,55 %	0,50 %	0,34 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	171 063 539	131 977 307	14 180 019
Nombre de parts en circulation⁴	17 106 354	13 197 731	1 417 588
Ratio des frais de gestion⁵	0,27 %	0,21 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

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

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.

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.

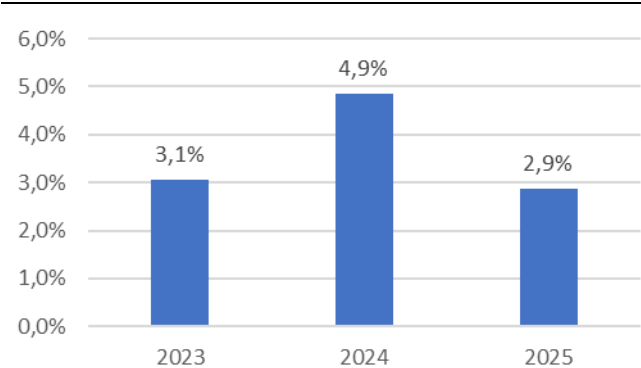
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F 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 de gestion de trésorerie supérieur

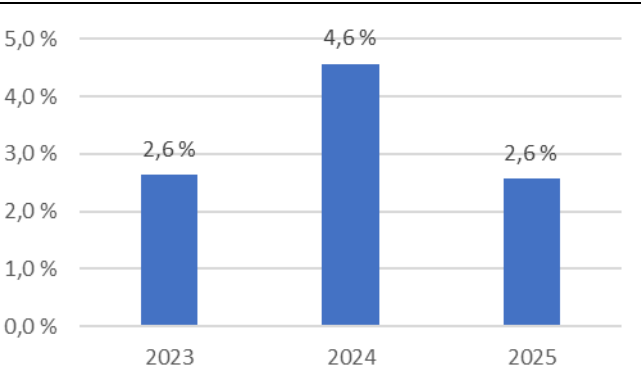
31 décembre 2025

Parts de FNB non couvertes MCAD¹



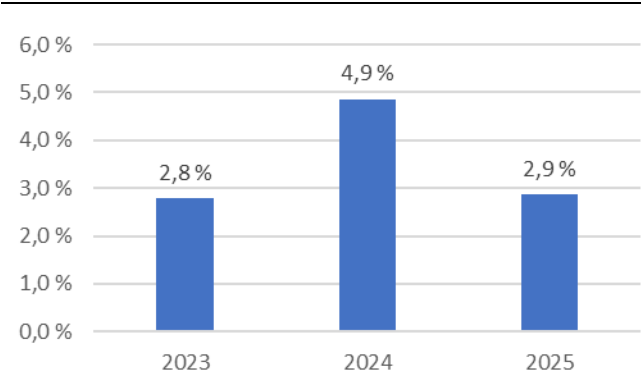
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 mai 2023.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 26 mai 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 26 mai 2023.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Stable Trust, 2,400 %, 27/05/2026	6,4
Clarity Trust, 2,370 %, 15/04/2026	4,0
Pure Grove Funding, 2,889 %, 07/01/2026	3,9
Reliant Trust, 2,335 %, 26/02/2026	3,9
Plaza Trust, 2,609 %, 01/04/2026	3,2
Prime Trust, 2,890 %, 14/01/2026	3,0
Honda Canada Finance Inc., 2,520 %, 26/05/2026	3,0
Storm King Funding Trust, 2,520 %, 20/07/2026	3,0
Prime Trust, 2,919 %, 22/01/2026	2,8
Banner Trust, 2,818 %, 26/02/2026	2,6

Fonds de gestion de trésorerie supérieur

31 décembre 2025

25 principaux titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fusion Trust, 1,954 %, 03/03/2026	2,6
Enbridge Inc., 2,790 %, 30/01/2026	2,5
CDN Master Trust, 2,500 %, 04/05/2026	2,3
Fusion Trust, 2,611 %, 15/04/2026	2,3
Zeus Receivables Trust, 2,500 %, 07/05/2026	2,3
Ridge Trust, 2,497 %, 07/05/2026	2,2
Safe Trust, 2,500 %, 27/05/2026	2,2
Sound Trust, 2,108 %, 25/03/2026	2,0
Merit Trust, 2,431 %, 26/02/2026	1,9
Enbridge Inc., 2,750 %, 13/01/2026	1,8
Safe Trust, 2,611 %, 22/04/2026	1,8
Pure Grove Funding, 2,870 %, 12/02/2026	1,7
CDN Master Trust, 2,879 %, 15/01/2026	1,7
Rideau Trail Funding Trust, 2,931 %, 10/02/2026	1,7
Ridge Trust, 2,455 %, 22/06/2026	1,6
Total	66,4

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	
Papier commercial	98,3
Bons du Trésor	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs, moins les passifs	0,3
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 de gestion de trésorerie supérieur