

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le gestionnaire vise à fournir aux porteurs de parts du Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve (le « Fonds ») un revenu stable et une plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans un ensemble diversifié d'actions privilégiées principalement d'émetteurs canadiens, en plus d'émetteurs américains et internationaux.

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 affiché un rendement de 14,3 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 9,2 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 14,6 %. Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 32,5 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En 2025, les marchés ont été marqués par une incertitude persistante, les annonces de droits de douane, l'escalade des tensions au Moyen-Orient, l'évolution de la politique budgétaire américaine et l'abaissement de la cote de crédit souverain des États-Unis pesant sur le sentiment des investisseurs. Les banques centrales ont été étroitement surveillées, les inquiétudes liées au ralentissement de la croissance se heurtant de plus en plus aux pressions inflationnistes. Si la Réserve fédérale et la Banque du Canada ont fini par abaisser leurs taux, la Banque du Canada a signalé qu'elle mettait la barre haute pour un assouplissement supplémentaire, les marchés du travail et la progression des salaires se révélant plus résilients que prévu.

Dans ce contexte, le marché canadien des actions privilégiées a dégagé de solides rendements absolus en 2025, soutenu par des facteurs techniques favorables et des fondamentaux de crédit résilients. Le rythme régulier des rachats de titres a souri à l'indice des actions privilégiées S&P/TSX, car ces rachats ont retourné des capitaux aux investisseurs et réduit l'offre, créant une surenchère durable du réinvestissement. Les périodes de volatilité, particulièrement autour des annonces de droits de douane, ont été de courte durée, le sentiment s'améliorant à mesure que les risques commerciaux paraissaient moins sévères qu'anticipé. Si les nouvelles émissions ont repris plus tard dans l'année pour la première fois depuis plusieurs années, l'activité de rachat a continué de soutenir le rendement du marché.

Nous demeurons prudemment optimistes à l'égard du marché des actions privilégiées. Les émetteurs devraient continuer de refinancer les actions privilégiées de détail au moyen de structures de capital institutionnel lorsque les conditions de financement demeurent favorables, quoique le rythme des rachats puisse ralentir. Cette catégorie d'actifs demeurera étroitement liée aux marchés du crédit au sens large, notamment au segment des titres à rendement élevé, aux titres hybrides et à l'évolution des écarts de crédit. Bien que les fondamentaux demeurent favorables, les valorisations élevées, le risque d'un retour de l'offre, la persistance de l'inflation et le ralentissement de la croissance économique justifient une approche disciplinée.

Source : Addenda Capital

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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

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 0,65 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,40 % 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 281 225 \$. 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 65 826 \$. 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 Actif actions privilégiées canadiennes 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	16,29	14,33	14,39	17,93	15,68
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,02	0,98	0,89	0,81	0,83
Total des charges	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,84	0,19	(0,59)	0,01	0,82
Gains (pertes) latents	0,55	1,82	0,55	(3,52)	1,61
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,24	2,85	0,71	(2,86)	3,09
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,11)	(0,24)	(0,10)	-	-
Dividendes	(0,83)	(0,62)	(0,67)	(0,70)	(0,62)
Remboursement de capital	-	-	(0,07)	(0,14)	(0,22)
Total des distributions annuelles³	(0,94)	(0,86)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	17,62	16,29	14,33	14,39	17,93
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,14	1,12	1,02	0,91	0,97
Total des charges	(0,37)	(0,29)	(0,29)	(0,33)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	1,16	0,23	(0,62)	0,17	0,92
Gains (pertes) latents	(0,21)	2,13	0,13	(4,07)	1,63
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,72	3,19	0,24	(3,32)	3,16
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,07)	(0,17)	(0,06)	-	-
Dividendes	(0,56)	(0,45)	(0,37)	(0,65)	(0,59)
Remboursement de capital	-	(0,22)	(0,41)	(0,19)	(0,25)
Total des distributions annuelles³	(0,63)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	19,90	18,69	16,42	16,50	20,59
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,39	1,20	1,08	0,97	1,02
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	1,22	0,21	(0,42)	(0,65)	0,99
Gains (pertes) latents	1,09	3,16	(2,43)	(0,50)	0,64
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,59	4,37	(1,95)	(0,37)	2,43
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,13)	(0,20)	-	-	-
Dividendes	(1,04)	(0,53)	-	(0,64)	(0,62)
Remboursement de capital	-	(0,11)	(0,84)	(0,20)	(0,08)
Total des distributions annuelles³	(1,17)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,70)
Actif net par part à la fin de la période	23,66	21,73	18,85	18,69	23,01

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes 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 activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 27 septembre 2017 et les activités liées aux parts d'OPC non couvertes des catégories A et F ont commencé le 23 avril 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.

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	32 275 241	49 391 117	53 839 585	74 555 334	150 341 987
Nombre de parts en circulation ⁴	1 831 785	3 031 785	3 756 785	5 181 785	8 382 800
Ratio des frais de gestion ⁵	0,89 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	47,55 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,62	16,29	14,33	14,39	17,93
Cours de clôture (\$)	17,70	16,19	14,24	14,38	17,86
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	27	99 062	111 445	215 659	637 369
Nombre de parts en circulation ⁴	1	5 301	6 789	13 073	30 960
Ratio des frais de gestion ⁵	1,86 %	1,57 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	47,55 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,90	18,69	16,42	16,50	20,59
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	274 153	19 379	11 543	148 786	11 961
Nombre de parts en circulation ⁴	11 586	892	612	7 962	520
Ratio des frais de gestion ⁵	0,39 %	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	47,55 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,66	21,73	18,85	18,69	23,01

- 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.

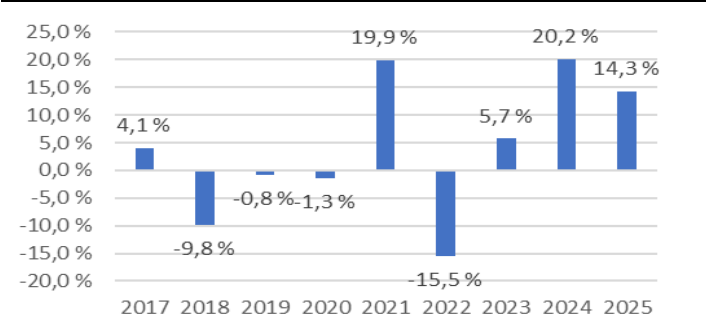
Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2025

Rendements annuels

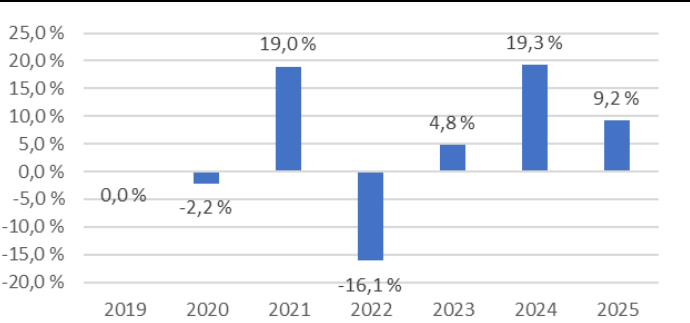
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB non couvertes DIVS¹



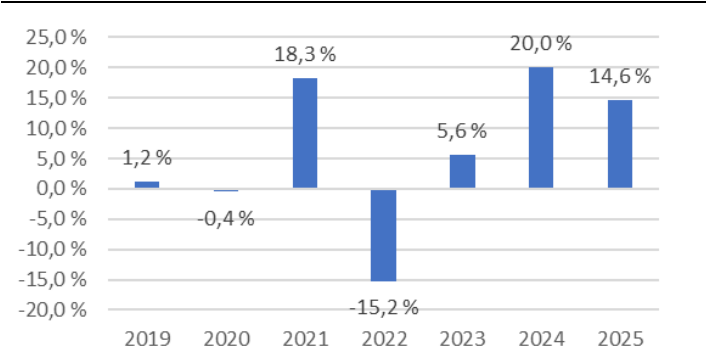
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 23 avril 2019.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 23 avril 2019.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F indiquées. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2025. À titre de comparaison, nous avons fourni le rendement de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (l'« indice »). L'écart de rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F peut être attribué au fait que les critères pour déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent et on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Parts de FNB non couvertes	3,7	14,3	13,2	8,0

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2025

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Indice des actions privilégiées S&P/TSX ²	5,6	16,0	15,3	8,4
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	4,4	9,2	10,9	6,4
Indice des actions privilégiées S&P/TSX ²	7,5	16,0	15,3	8,4
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	5,9	14,6	13,2	7,8
Indice des actions privilégiées S&P/TSX ²	7,5	16,0	15,3	8,4

- 1 Depuis la date de création, le 29 septembre 2017, pour les parts de FNB non couvertes, et depuis la date de création, le 23 avril 2019, pour les parts d'OPC non couvertes des catégories A et F.
- 2 L'indice est conçu pour répondre au besoin des investisseurs de disposer d'un indice de référence représentatif du marché canadien des actions privilégiées. L'indice est composé d'actions privilégiées négociées à la Bourse de Toronto qui répondent à certains critères de taille minimale, de liquidité, de notation de l'émetteur et de cotation en bourse.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 32, taux variable, rachetables	5,6
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19, taux variable, rachetables, perpétuelles	5,3
Fortis Inc., actions privilégiées, série M, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,7
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,2
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,2
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G, rachetables, perpétuelles	3,1
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,7
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,6
Intact Corporation financière, actions privilégiées, série 13, rachetables, perpétuelles	2,6
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,5
Coast Capital Savings Federal Credit Union, taux variable, rachetables	2,5
BCE Inc., actions privilégiées, série AF, perpétuelles	2,5
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V, rachetables, perpétuelles	2,4
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25, taux variable, rachetables	2,4
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., actions privilégiées, série 5	2,2
La Banque Toronto-Dominion, actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables	2,0
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 9, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,0
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 13, perpétuelles, rachetables	1,9
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S, rachetables, perpétuelles	1,9
BCE Inc., actions privilégiées, série AA, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7
Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, perpétuelles	1,7
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables	1,6
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D, rachetables, perpétuelles	1,6
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 34, taux variable, rachetables	1,5
Emera Inc., actions privilégiées, série A, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,5
Total	63,9

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

31 décembre 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Services financiers	2,5
Actions	
Services de communication	4,9
Énergie	31,0
Services financiers	44,2
Services publics	17,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,8)
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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve