

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2026

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.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

30 juin 2026

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 4,2 %. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 4,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 4,2 %. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 28,5 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de 2026, le marché canadien des actions privilégiées a dû composer avec une montée des tensions géopolitiques et l'évolution des attentes à l'égard des taux d'intérêt. Le marché a bien résisté en début d'année et progressé de façon soutenue pendant les deux premiers mois, alors que la perspective de nouveaux rachats par les émetteurs demeurait bien présente. En mars, l'intensification du conflit en Iran a détourné les investisseurs des actifs risqués. Les actions privilégiées ont alors reculé, tout comme les marchés dans leur ensemble. La forte hausse des rendements obligataires au cours du mois a particulièrement pénalisé les actions privilégiées perpétuelles. Les actions à taux rajusté ont mieux fait, car les investisseurs anticipaient des taux de dividende plus élevés aux prochaines dates de rajustement.

La fermeture du détroit d'Ormuz a causé la plus importante perturbation jamais enregistrée des flux énergétiques, interrompant environ 20 % de l'approvisionnement mondial en pétrole. Les marchés obligataires ont rapidement écarté la perspective de prochaines baisses de taux, ce qui a fait monter les rendements des titres à court terme. Confrontées d'abord aux annonces tarifaires, puis aux répercussions de la campagne militaire, les banques centrales canadienne et américaine ont maintenu leurs taux directeurs inchangés, invoquant une hausse des risques entourant les perspectives économiques.

Les marchés se sont redressés au printemps, la hausse des prix du pétrole n'ayant pas ébranlé les marchés boursiers. Les actions à taux rajusté, perpétuelles et à taux variable ont toutes enregistré de solides résultats vers la fin de la période. De nombreuses émissions sont arrivées à leur date quinquennale de rajustement, et leur taux de dividende a été fixé à un niveau nettement supérieur à celui d'il y a cinq ans. L'offre limitée et le regain d'appétit pour le risque ont également favorisé le rendement de la catégorie d'actifs, tandis que la forte demande des investisseurs a continué de resserrer les écarts de crédit des sociétés.

Les positions à revenu fixe du Fonds en billets avec remboursement de capital à recours limité (BRCRL) et en actions privilégiées institutionnelles ont mieux résisté à la volatilité que le marché des actions privilégiées destinées aux particuliers. La sous-pondération des actions privilégiées perpétuelles a également contribué au rendement.

Des obstacles techniques subsistent pour le deuxième semestre, car les perspectives de rachat demeurent incertaines et peu de titres paraissent actuellement voués à être rachetés par leur émetteur. Le conflit au Moyen-Orient a créé de nouvelles incertitudes entourant la croissance et l'inflation. La Banque du Canada aura donc besoin de signes plus convaincants avant d'abaisser son taux directeur. La catégorie d'actifs devrait rester étroitement corrélée aux autres titres à revenu fixe présentant un risque comparable et à l'évolution des écarts de crédit. Le portefeuille privilégie les structures qui bénéficient de rendements obligataires plus élevés, notamment les actions privilégiées à taux variable et à taux rajusté.

Source : Addenda Capital

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2026

Événements récents

Depuis le début de 2026, les marchés financiers mondiaux évoluent dans un climat assombri par la montée des risques géopolitiques, l'instabilité des politiques commerciales et l'évolution des attentes à l'égard de la politique monétaire. La poursuite du conflit militaire entre les États-Unis et l'Iran a accentué l'incertitude géopolitique. Les perturbations de l'approvisionnement énergétique et des routes maritimes ont provoqué de fortes fluctuations sur les marchés des produits de base et les marchés financiers. Par ailleurs, la portée et la durée des mesures commerciales, tout comme l'issue des négociations entre les grandes économies, demeurent incertaines. Les banques centrales cherchent quant à elles à concilier la maîtrise de l'inflation avec le soutien à la croissance économique. L'ensemble de ces événements a accru la volatilité des différentes catégories d'actifs, particulièrement dans les secteurs sensibles aux prix de l'énergie, aux taux d'intérêt, aux fluctuations des devises et aux chaînes d'approvisionnement mondiales. L'évolution de la situation et ses répercussions demeurent incertaines. Il est donc impossible, à l'heure actuelle, d'en évaluer de façon fiable les conséquences financières éventuelles sur les placements.

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 107 618 \$. 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais d'administration de 24 835 \$. 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

30 juin 2026

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 2026	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	17,62	16,29	14,33	14,39	17,93	15,68
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,52	1,02	0,98	0,89	0,81	0,83
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,84	0,19	(0,59)	0,01	0,82
Gains (pertes) latents	(0,06)	0,55	1,82	0,55	(3,52)	1,61
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,73	2,24	2,85	0,71	(2,86)	3,09
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,45)	(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	(0,45)	(0,94)	(0,86)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Actif net par part à la fin de la période	17,90	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	19,90	18,69	16,42	16,50	20,59	18,04
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,59	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	0,40	1,16	0,23	(0,62)	0,17	0,92
Gains (pertes) latents	(0,08)	(0,21)	2,13	0,13	(4,07)	1,63
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,91	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	20,63	19,90	18,69	16,42	16,50	20,59

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2026

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	23,66	21,73	18,85	18,69	23,01	20,06
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,70	1,39	1,20	1,08	0,97	1,02
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,48	1,22	0,21	(0,42)	(0,65)	0,99
Gains (pertes) latents	(0,12)	1,09	3,16	(2,43)	(0,50)	0,64
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,95	3,59	4,37	(1,95)	(0,37)	2,43
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,45)	(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	(0,45)	(1,17)	(0,84)	(0,84)	(0,84)	(0,70)
Actif net par part à la fin de la période	24,21	23,66	21,73	18,85	18,69	23,01

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2026 et des états financiers annuels audités 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 :	30 juin 2026	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	28 318 933	32 275 241	49 391 117	53 839 585	74 555 334	150 341 987
Nombre de parts en circulation ⁴	1 581 785	1 831 785	3 031 785	3 756 785	5 181 785	8 382 800
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,89 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,11 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,32 %	47,55 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,90	17,62	16,29	14,33	14,39	17,93
Cours de clôture (\$)	17,90	17,70	16,19	14,24	14,38	17,86
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	28	27	99 062	111 445	215 659	637 369
Nombre de parts en circulation ⁴	1	1	5 301	6 789	13 073	30 960
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %	1,86 %	1,57 %	1,75 %	1,71 %	1,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,11 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,32 %	47,55 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,63	19,90	18,69	16,42	16,50	20,59

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	210 607	274 153	19 379	11 543	148 786	11 961
Nombre de parts en circulation⁴	8 701	11 586	892	612	7 962	520
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,39 %	0,93 %	0,90 %	0,88 %	0,88 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,09 %	0,11 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	7,32 %	47,55 %	16,17 %	10,75 %	34,81 %	44,91 %
Valeur liquidative par part (\$)	24,21	23,66	21,73	18,85	18,69	23,01

4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2026 et 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.

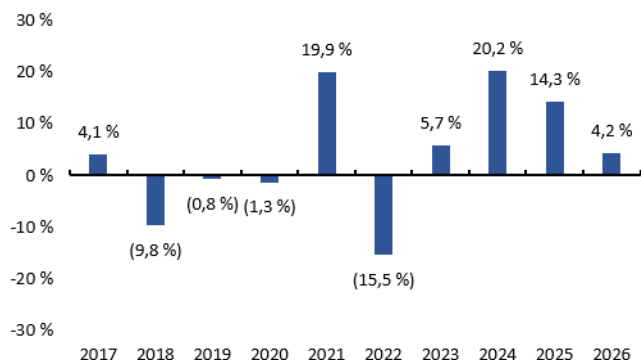
Rendement passé

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.

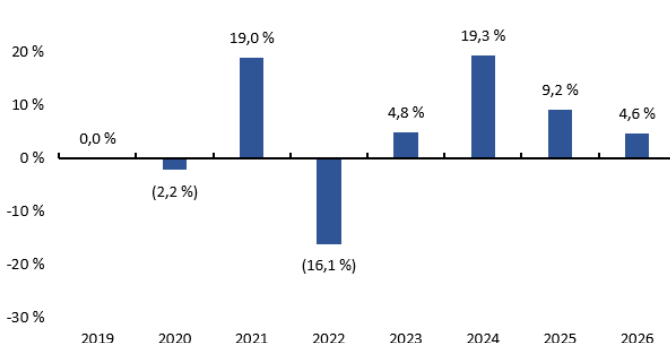
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026. 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



Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



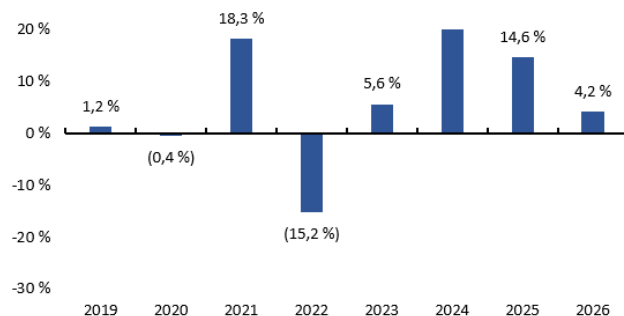
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 27 septembre 2017.

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

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2026

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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 32, taux variable, rachetables	5,5
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 19, taux variable, rachetables, perpétuelles	5,3
Fortis Inc., actions privilégiées, série M, taux variable, rachetables, perpétuelles	4,1
Enbridge Inc., actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,3
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 15, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,2
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 7, taux variable, rachetables, perpétuelles	3,2
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série G, rachetables, perpétuelles	3,1
Coast Capital Savings Federal Credit Union, taux variable, rachetables	2,8
BCE Inc., actions privilégiées, série AA, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,7
Société Financière Manuvie, actions privilégiées, série 11, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,6
Corporation TC Énergie, actions privilégiées, série 1, taux variable, rachetables, perpétuelles	2,5
Corporation Financière Power, actions privilégiées, série V, rachetables, perpétuelles	2,4
BCE Inc., actions privilégiées, série AF, perpétuelles	2,4
Pembina Pipeline Corporation, actions privilégiées, série 25, taux variable, rachetables	2,3
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc., actions privilégiées, série 5	2,3
Intact Corporation financière, actions privilégiées, série 13, rachetables, perpétuelles	2,0
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership, actions privilégiées, série 13, perpétuelles, rachetables	1,9
Emera Inc., actions privilégiées, série A, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,7
Canadian Utilities Limited, actions privilégiées, perpétuelles	1,6
Great-West Lifeco Inc., actions privilégiées, série S, rachetables, perpétuelles	1,6
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 34, taux variable, rachetables	1,6
Power Corporation du Canada, actions privilégiées, série D, rachetables, perpétuelles	1,5
Enbridge Inc., actions privilégiées, série D, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,5
AltaGas Limited, actions privilégiées, série G, taux variable, rachetables, perpétuelles	1,5
Brookfield Corporation, actions privilégiées, série 28, taux variable, rachetables	1,4
Total	64,0

Fonds Actif actions privilégiées canadiennes Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Instruments d'emprunt	
Services financiers	2,8
Actions	
Services de communication	7,4
Énergie	30,7
Services financiers	37,8
Services publics	18,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
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 Actif actions privilégiées canadiennes Evolve