

FNB indiciel jeux électroniques 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.

FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel jeux électroniques 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 eGaming ou de tout indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des actions de sociétés cotées au pays et ailleurs dans le monde, et d'autres émetteurs exploitant des activités commerciales dans le secteur du jeu.

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2026, les parts de FNB couvertes ont enregistré un rendement de -16,4 %, comparativement à un rendement de -15,0 % pour l'indice Solactive eGaming NTR (l'« indice »). Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 12,8 millions de dollars.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, le Fonds a enregistré une augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation de (2 699 695 \$). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, ce montant était de 4 640 392 \$. Le Fonds a distribué 35 000 \$ aux porteurs de parts au cours de la période (92 500 \$ en 2025). Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») a pris la décision d'effectuer des distributions supérieures aux bénéfices, en raison des facteurs suivants :

La déclaration de fiducie des Fonds exige que des montants suffisants soient payés ou payables chaque année de sorte que les Fonds ne soient pas assujettis à un impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la Partie I de la Loi de l'impôt.

Les montants inclus dans le calcul du revenu net et des plus-values nettes réalisées du Fonds pour une année d'imposition peuvent englober des montants qui n'ont pas encore été reçus par le Fonds.

Le gestionnaire estime que des distributions régulières et stables sont essentielles pour répondre aux attentes des porteurs de parts et conserver la confiance des investisseurs. Par conséquent, les taux de distribution ne sont rajustés qu'en fonction de changements importants.

Le gestionnaire est d'avis qu'un cycle économique complet est nécessaire pour effectuer une évaluation exhaustive des résultats.

Le gestionnaire a entièrement confiance en l'objectif de placement du Fonds et les perspectives de croissance de celui-ci.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de 2026, plusieurs facteurs ont influencé le secteur des jeux électroniques : l'arrivée à maturité du cycle de renouvellement des consoles, un calendrier de sorties très attendu dominé par les grandes franchises, la poursuite de la consolidation parmi les éditeurs et le resserrement de l'encadrement réglementaire des plateformes de jeux en ligne.

La Nintendo Switch 2 est demeurée au cœur de ce cycle de renouvellement. Au début de mai, Nintendo a indiqué que les ventes de la console avaient dépassé ses prévisions révisées, couronnant une première année de commercialisation supérieure aux attentes. Pour le prochain exercice, Nintendo s'est fixé un objectif de ventes unitaires moins élevé, expliquant que les ventes de l'année de lancement avaient été davantage concentrées que celles de ses consoles précédentes¹.

Grand Theft Auto VI est demeuré la sortie la plus attendue du secteur. Après plusieurs reports, Take-Two Interactive a maintenu la date de sortie au 19 novembre 2026 tout au long du premier semestre et l'a reconfirmée lors de la publication de ses résultats en février et en mai².

La consolidation est demeurée une caractéristique dominante du secteur, comme en témoigne surtout le projet d'acquisition d'Electronic Arts. Un consortium formé du Public Investment Fund, de Silver Lake et d'Affinity Partners avait convenu de privatiser l'éditeur dans le cadre d'une opération évaluée à environ 55 milliards de dollars américains. L'opération n'était pas encore conclue au milieu de l'année, un nombre limité d'exams réglementaires étant toujours en suspens au début de mai. Au cours de la même période, Electronic Arts a clôturé un exercice record, grâce notamment au lancement de Battlefield 6³.

FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2026

L'encadrement réglementaire des plateformes de jeux en ligne a retenu davantage l'attention. Au début de l'année, Roblox a limité l'accès à sa fonction de clavardage aux utilisateurs ayant effectué une nouvelle vérification de l'âge. Cette mesure s'inscrivait dans une initiative plus vaste visant à protéger les enfants, qui a toutefois ralenti la croissance du nombre de nouveaux utilisateurs. Au début de mai, la société a réduit de près de 1 milliard de dollars américains ses prévisions de réservations pour l'ensemble de l'exercice⁴.

Au cours des prochains mois, le secteur continuera de surveiller la sortie prévue de Grand Theft Auto VI en novembre et l'évolution du cycle de la Nintendo Switch 2. Le projet de changement de propriétaire d'Electronic Arts et l'incidence des nouvelles exigences de vérification de l'âge sur l'activité des utilisateurs des plateformes demeureront les principaux facteurs susceptibles d'influencer le secteur d'ici la fin de 2026.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Take-Two Interactive Software Inc. est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi d'Electronic Arts Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Take-Two Interactive Software Inc., NetEase Inc. et Electronic Arts Inc.

(1) <https://www.nintendolife.com/news/2026/05/switch-2-has-sold-just-shy-of-20-million-units-nintendo-lowers-fy27-forecast>

(2) <https://screenrant.com/gta-6-release-date-update-earnings-call-may-2026/>

(3) https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0000712515/000071251526000053/earningspressrelease2026_0.htm

(4) <https://www.cnbc.com/2026/05/01/roblox-rblx-stock-child-safety-earnings.html>

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

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,70 % 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 de gestion de 54 556 \$. 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.

FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2026

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 11 691 \$. 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.

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 couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	43,97	35,23	28,64	24,21	34,66	37,14
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,31	0,52	0,31	0,32	0,36	0,35
Total des charges	(0,26)	(0,52)	(0,38)	(0,36)	(0,36)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	0,78	7,92	(0,19)	(1,85)	(6,27)	1,82
Gains (pertes) latents	(8,19)	1,80	6,88	6,71	(4,31)	(5,33)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(7,36)	9,72	6,62	4,82	(10,58)	(3,64)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,10)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,07)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,16)
Remboursement de capital	-	(0,13)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,04)
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,20)
Actif net par part à la fin de la période	36,67	43,97	35,23	28,64	24,21	34,66

- 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. Le Fonds a commencé ses activités le 13 juin 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.

FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2026

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 couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	12 833 464	17 586 694	20 255 098	24 340 163	26 023 689	58 049 592
Nombre de parts en circulation⁴	350 000	400 000	575 000	850 000	1 075 000	1 675 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,94 %	0,88 %	0,89 %	0,97 %	0,94 %	0,97 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,13 %	0,19 %	0,19 %	0,17 %	0,13 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	24,60 %	41,81 %	31,14 %	68,37 %	48,23 %	90,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	36,67	43,97	35,23	28,64	24,21	34,66
Cours de clôture (\$)	36,88	44,38	35,08	28,65	24,03	34,54

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.

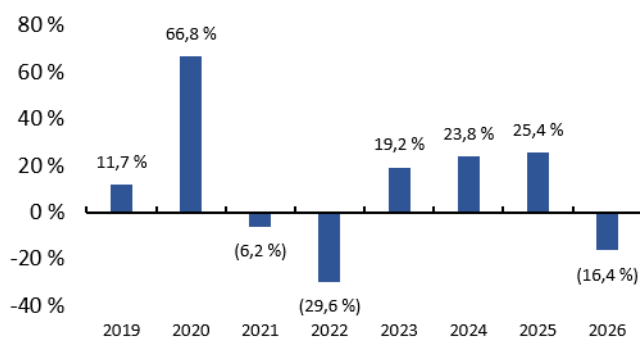
Rendement passé

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 couvertes 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 couvertes HERO¹



¹ Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 13 juin 2019.

FNB indiciel jeux électroniques Evolve

30 juin 2026

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Take-Two Interactive Software Inc.	13,0
NetEase Inc., certificat américain d'actions étrangères	11,4
Electronic Arts Inc.	10,2
Roblox Corporation, catégorie A	10,1
Nintendo Company Limited, certificat américain d'actions étrangères	7,8
Konami Group Corporation	7,4
Nexon Company Limited	4,9
Capcom Company Limited	4,7
Krafton Inc.	3,3
International Games System Company Limited	3,3
CD Projekt SA	2,8
Square Enix Holdings Company Limited	2,6
Kingsoft Corporation Limited	1,8
NCSOFT Corporation	1,6
Koei Tecmo Holdings Company Limited	1,5
Sega Sammy Holdings Inc.	1,5
XD Inc.	1,3
Vivendi SE	1,2
Netmarble Corporation	0,9
Pearl Abyss Corporation	0,7
Modern Times Group MTG AB, catégorie B	0,7
Paradox Interactive AB	0,7
Embracer Group AB, catégorie B	0,7
Playtika Holding Corporation	0,6
SHIFT UP Corporation	0,6
Total	95,3

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	97,2
Biens de consommation discrétionnaire	1,9
Technologies de l'information	0,3
Actifs dérivés	0,2
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	0,2
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.



FNB indiciel jeux électroniques Evolve