

Fonds indiciel infonuagique 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 indiciel infonuagique Evolve

30 juin 2026

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 18,8 % comparativement à un rendement de 24,3 % pour l'indice Solactive Global Cloud Computing (l'« indice »). Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 23,2 %, comparativement à un rendement de 24,3 % pour l'indice. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 19,6 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

La demande de services d'intelligence artificielle a profondément influencé le secteur de l'infonuagique au premier semestre de 2026. Elle a accéléré la croissance des plus grandes plateformes infonuagiques, entraîné des dépenses records dans les centres de données qui les sous-tendent et fait grimper le prix des mémoires et des solutions de stockage dont ces centres dépendent.

Amazon Web Services, Azure de Microsoft et Google Cloud, les trois plus grandes plateformes infonuagiques, ont toutes enregistré une croissance supérieure aux attentes des analystes lors de la publication de leurs résultats du premier trimestre¹. Google Cloud a affiché son plus fort taux de croissance depuis que la société a commencé à publier les résultats de ses activités infonuagiques en 2020¹. Les fournisseurs de moindre envergure dits « neoclouds », dont Nebius, ont eux aussi gagné du terrain¹.

Cette croissance a toutefois nécessité des investissements considérables. Les plus grands fournisseurs prévoyaient de consacrer près de 600 milliards de dollars américains à leurs projets d'investissement cette année¹. Les quatre plus grands fournisseurs américains, soit Amazon, Google, Meta et Microsoft, ont accru de 78 % leurs dépenses consacrées aux centres de données au premier trimestre². Ils ont également davantage misé sur leurs propres puces, les processeurs conçus à l'interne par Google commençant à faire concurrence à ceux de Nvidia¹.

Ces dépenses ont transformé le marché des mémoires et du stockage. Les prix contractuels des mémoires flash NAND devaient augmenter de 70 % à 75 % au deuxième trimestre, en raison de la demande liée à l'IA et aux centres de données³. Les prix contractuels des mémoires DRAM devaient pour leur part progresser de 58 % à 63 % au cours de la même période³. Les fournisseurs de services infonuagiques ont accéléré le déploiement de leurs capacités d'IA et cherché à garantir leur approvisionnement au moyen d'ententes à long terme³. Les centres de données consacrés à l'IA ont également fait croître les besoins en stockage².

À l'approche du deuxième semestre, les forces qui avaient façonné la période continuaient d'agir en sens opposés. La demande de services d'IA et d'infonuagique demeurait le principal moteur du secteur. La disponibilité des mémoires et des solutions de stockage demeurait toutefois son principal frein, la pénurie devant persister tout au long de 2026³. Le rythme des dépenses d'investissement et le coût des composantes demeuraient les principaux déterminants de son évolution.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Kioxia Holdings Corp a été le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Sandisk Corp/DE. Sur le plan de la pondération, Kioxia Holdings Corp, Sandisk Corp/DE et Palo Alto Networks Inc. constituaient les principaux placements du Fonds.

(1) <https://www.cnn.com/2026/04/30/google-microsoft-and-amazon-all-report-cloud-beats-in-earnings.html>

(2) <https://www.delloro.com/news/ai-infrastructure-buildouts-and-memory-cost-inflation-drove-data-center-capex-higher-in-1q-2026/>

(3) <https://www.trendforce.com/presscenter/news/20260331-12995.html>

Fonds indiciel infonuagique 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

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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 48 652 \$. 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 12 163 \$. 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

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	32,98	31,50	22,54	15,22	24,34	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,10	0,21	0,27	0,12	0,10	0,13
Total des charges	(0,19)	(0,32)	(0,24)	(0,29)	(0,18)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	4,45	6,39	4,11	0,05	(4,20)	1,40
Gains (pertes) latents	5,57	(0,05)	4,78	7,54	(5,01)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	9,93	6,23	8,92	7,42	(9,29)	1,31
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,09)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Actif net par part à la fin de la période	40,55	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	29,18	27,43	21,28	14,18	24,42	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,08	0,18	0,22	0,11	0,10	0,12
Total des charges	(0,15)	(0,25)	(0,20)	(0,26)	(0,17)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	2,54	6,74	1,87	0,23	(4,56)	0,22
Gains (pertes) latents	3,12	(4,54)	4,39	7,03	(6,10)	3,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,59	2,13	6,28	7,11	(10,73)	3,57
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	(0,10)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Actif net par part à la fin de la période	34,59	29,18	27,43	21,28	14,18	24,42

- 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 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

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 non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	4 054 814	824 415	1 575 061	2 253 806	1 521 909	5 476 295
Nombre de parts en circulation⁴	100 000	25 000	50 000	100 000	100 000	225 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,87 %	0,86 %	0,85 %	0,83 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,18 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	66,76 %	45,09 %	32,75 %	36,96 %	44,48 %	42,23 %
Valeur liquidative par part (\$)	40,55	32,98	31,50	22,54	15,22	24,34
Cours de clôture (\$)	40,45	32,97	31,53	22,53	15,21	24,35
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	15 564 052	13 131 061	15 772 607	16 490 389	14 537 564	32 362 616
Nombre de parts en circulation⁴	450 000	450 000	575 000	775 000	1 025 000	1 325 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,81 %	0,73 %	0,76 %	0,86 %	0,82 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,18 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	66,76 %	45,09 %	32,75 %	39,96 %	44,48 %	43,23 %
Valeur liquidative par part (\$)	34,59	29,18	27,43	21,28	14,18	24,42
Cours de clôture (\$)	34,61	29,19	27,44	21,26	14,12	24,55

4 Données 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.

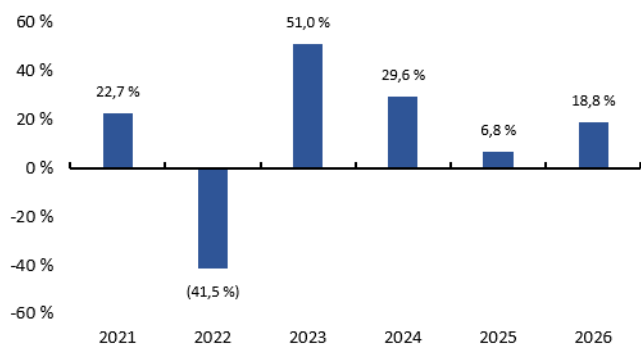
Rendements annuels

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

Fonds indiciel infonuagique Evolve

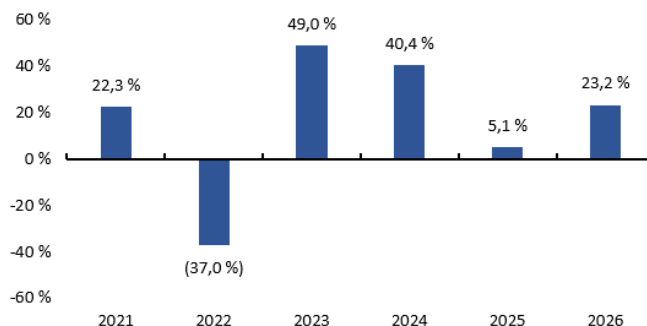
30 juin 2026

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.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Kioxia Holdings Corporation	8,2
Sandisk Corporation	8,1
Palo Alto Networks Inc.	6,8
Alphabet Inc., catégorie A	5,9
Oracle Corporation	5,8
Microsoft Corporation	5,3
Amazon.com Inc.	5,3
Western Digital Corporation	5,1
Seagate Technology Holdings PLC	5,0
CrowdStrike Holdings Inc., catégorie A	4,7
SAP SE, certificat américain d'actions étrangères	4,6
AppLovin Corporation, catégorie A	3,8
Salesforce Inc.	3,5
Fortinet Inc.	2,8
ServiceNow Inc.	2,5
Snowflake Inc., catégorie A	2,1
Datadog Inc., catégorie A	2,0
Intuit Inc.	1,7
Nebius Group NV, catégorie A	1,5
Constellation Software Inc.	1,0
CoreWeave Inc., catégorie A	1,0
Paychex Inc.	0,9
Roper Technologies Inc.	0,9
NetApp Inc.	0,7
Workday Inc., catégorie A	0,7
Total	89,9

Fonds indiciel infonuagique Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	5,9
Biens de consommation discrétionnaire	5,2
Produits industriels	0,9
Technologies de l'information	87,3
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs, moins les passifs	0,0
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 infonuaigque Evolve