

FNB indiciel FANGMA 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 FANGMA Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel FANGMA 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 FANGMA Equal Weight ou d'un indice qui le remplace. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres d'Alphabet Inc., Amazon Inc., Apple Inc., Meta Platforms Inc., Netflix Inc. et Microsoft Corp.

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 enregistré un rendement de -2,9 %, comparativement à un rendement de -2,4 % pour l'indice Solactive FANGMA Equal Weight (l'« indice »). Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de -6,9 %, comparativement à un rendement de -2,4 % pour l'indice. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de -6,0 %, comparativement à un rendement de -2,4 % pour l'indice. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 146,4 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 (8 743 124 \$). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, ce montant était de 15 804 552 \$. Le Fonds a distribué 62 298 \$ aux porteurs de parts au cours de la période (8 071 911 \$ 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

Les six sociétés constituant FANGMA ont connu un premier semestre contrasté en 2026. Leurs revenus ont progressé en début d'année, mais l'expansion des infrastructures d'intelligence artificielle qui alimentait cette croissance a également fait grimper le coût de la mémoire et d'autres composants. À la fin de juin, cette hausse des coûts commençait toutefois à freiner le secteur¹.

Microsoft et Amazon se trouvaient au cœur de cette expansion des infrastructures d'IA. Lors de la publication de leurs résultats à la fin d'avril, les deux sociétés ont de nouveau relevé leurs budgets d'investissement. Ces investissements font partie des quelque 600 milliards de dollars américains que Google, Microsoft et Amazon prévoient consacrer cette année aux infrastructures d'IA. Ces dépenses ont directement alimenté leurs activités infonuagiques, qui ont été les principales bénéficiaires de l'explosion de la demande en puissance de calcul². Cette croissance n'était toutefois pas sans coût. À la fin de juin, Microsoft a ainsi annoncé qu'elle augmenterait le prix de ses consoles Xbox en raison de la hausse du coût de la mémoire et du stockage³.

Alphabet et Meta ont pour leur part misé sur leurs activités de publicité et d'infonuagique. Les revenus de Meta ont progressé d'environ un tiers, soutenus par sa plateforme publicitaire⁴, tandis que les activités infonuagiques d'Alphabet ont affiché une croissance comparable².

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2026

Apple et Netflix ont suivi une trajectoire différente, davantage marquée par leurs décisions tarifaires que par leurs dépenses. Apple a amorcé l'année en force, publiant à la fin de janvier des revenus records grâce à la vigueur des ventes d'iPhone⁵. À la fin de juin, elle a toutefois relevé le prix de ses MacBook et de ses iPad, invoquant une hausse sans précédent du coût des composants. Cette annonce a fait subir au titre sa pire séance en plus d'un an¹. Netflix se trouvait dans une situation à part. Comme elle engageait beaucoup moins de dépenses que ses pairs dans les infrastructures d'IA, la société a plutôt misé sur ses tarifs et son offre avec publicité. Ses revenus du premier trimestre ont progressé grâce à la croissance du nombre d'abonnements, aux hausses de prix et à l'augmentation des ventes publicitaires⁶.

Pour la suite, les dépenses qui ont marqué le premier semestre ne montrent guère de signes de ralentissement. Les grandes sociétés d'infonuagique ont prévu pour l'IA des budgets nettement supérieurs à ceux de l'an dernier, dont une grande partie est déjà engagée². Pour le reste de 2026, il faudra voir si les revenus que ces sociétés tirent de l'IA et de l'infonuagique progresseront au même rythme que les coûts nécessaires au développement de ces infrastructures¹.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Alphabet Inc., catégorie A, a été le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi d'Apple Inc. Sur le plan de la pondération, Apple Inc., Alphabet Inc., catégorie A, et Amazon.com Inc. ont constitué les principaux placements du Fonds.

(1) <https://www.cnn.com/2026/06/25/apple-macbook-ipad-price-hike-memory.html>

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

(3) <https://news.xbox.com/en-us/2026/06/25/xbox-console-price-update/>

(4) <https://investor.atmeta.com/investor-news/press-release-details/2026/Meta-Reports-First-Quarter-2026-Results/default.aspx>

(5) <https://www.apple.com/newsroom/2026/01/apple-reports-first-quarter-results/>

(6) https://ir.netflix.net/files/doc_financials/2026/q1/FINAL-Q1-26-Securityholder-Letter.pdf

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.

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2026

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,40 % 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 295 824 \$. 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 110 934 \$. 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 non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	24,49	21,30	13,54	7,71	12,37	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	-	0,07	0,06	0,03	0,02	0,02
Total des charges	-	(0,15)	(0,12)	(0,08)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,09	5,75	3,67	1,01	(1,53)	0,84
Gains (pertes) latents	(0,12)	(2,59)	4,19	4,96	(3,77)	0,90
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,03)	3,08	7,80	5,92	(5,34)	1,71
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	23,78	24,49	21,30	13,54	7,71	12,37

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2026

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	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	20,70	17,53	12,21	6,88	12,01	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	-	0,06	0,05	0,02	0,02	0,02
Total des charges	-	(0,12)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,04	5,37	1,75	0,89	(2,08)	(0,20)
Gains (pertes) latents	(0,12)	(2,78)	3,53	4,40	(2,41)	1,76
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,08)	2,53	5,23	5,24	(4,53)	1,53
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	19,26	20,70	17,53	12,21	6,88	12,01
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴						
Actif net par part au début de la période	30,13	26,20	16,66	9,49	15,23	12,31
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	-	0,09	0,07	0,03	0,03	0,02
Total des charges	-	(0,19)	(0,15)	(0,09)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,09	7,18	4,11	1,16	(1,89)	0,88
Gains (pertes) latents	(0,10)	(3,24)	5,66	6,21	(5,81)	2,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,01)	3,84	9,69	7,31	(7,75)	2,85
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,03)	(0,03)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Actif net par part à la fin de la période	29,25	30,13	26,20	16,66	9,49	15,23

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 couvertes, les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 4 mai 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.

4 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens

FNB indiciel FANGMA 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 (\$)⁵	17 833 144	19 591 226	13 844 061	7 445 341	3 085 219	7 422 345
Nombre de parts en circulation⁵	750 000	800 000	650 000	550 000	400 000	600 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,62 %	0,62 %	0,63 %	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,24 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	54,08 %	95,53 %	59,32 %	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,78	24,49	21,30	13,54	7,71	12,37
Cours de clôture (\$)	23,80	24,50	21,30	13,53	7,72	12,40
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁵	120 220 381	103 289 567	103 245 829	70 096 307	37 156 230	36 616 111
Nombre de parts en circulation⁵	6 240 500	4 990 500	5 890 500	5 740 500	5 403 000	3 050 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,62 %	0,61 %	0,62 %	0,63 %	0,63 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,24 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	54,08 %	95,53 %	59,32 %	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	19,26	20,70	17,53	12,21	6,88	12,01
Cours de clôture (\$)	19,29	20,70	17,55	12,20	6,88	12,01
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁵	8 327 849	5 564 733	6 150 110	3 909 920	3 177 528	12 943 849
Nombre de parts en circulation⁵	284 700	184 700	234 700	234 700	334 700	850 001
Ratio des frais de gestion⁶	0,62 %	0,64 %	0,64 %	0,64 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,24 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	54,08 %	95,53 %	59,32 %	62,65 %	116,33 %	75,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,25	30,13	26,20	16,66	9,49	15,23
Cours de clôture (\$)	29,27	30,13	26,18	16,66	9,50	15,33

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2026 et aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

6 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.

7 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.

8 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 aux 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.

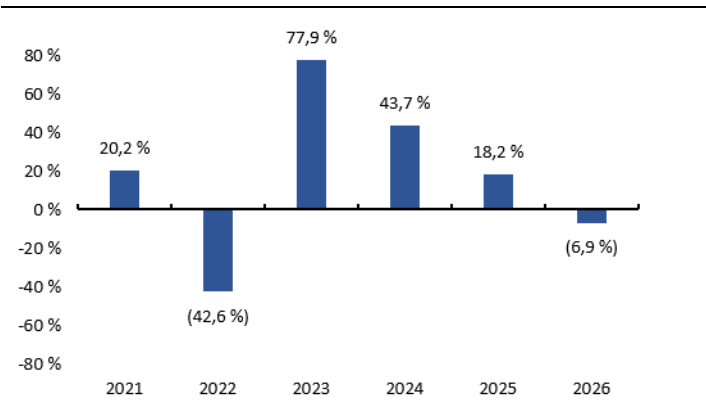
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les 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.

FNB indiciel FANGMA Evolve

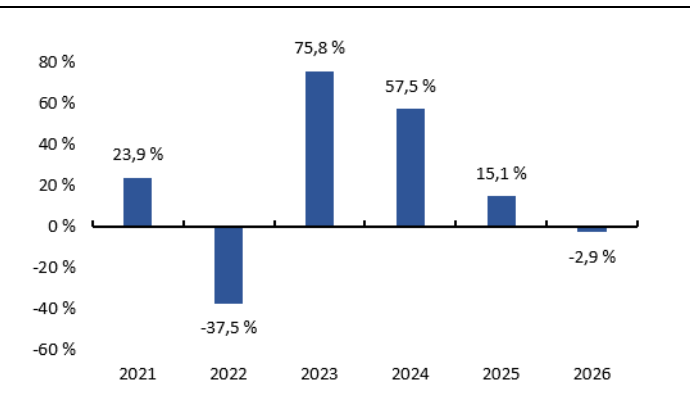
30 juin 2026

Parts de FNB couvertes TECH¹



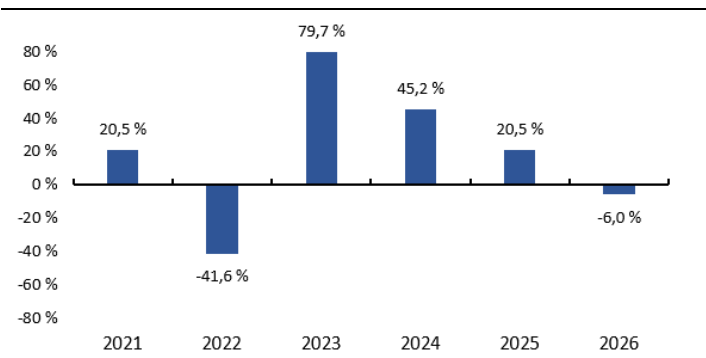
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 4 mai 2021.

Parts de FNB non couvertes TECH/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 4 mai 2021.

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains TECH/U³



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 4 mai 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Apple Inc.	19,3
Alphabet Inc., catégorie A	18,9
Amazon.com Inc.	17,1
Microsoft Corporation	16,0
Meta Platforms Inc., catégorie A	14,9
Netflix Inc.	13,3
Total	99,5

FNB indiciel FANGMA Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	47,1
Biens de consommation discrétionnaire	17,1
Technologies de l'information	35,3
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
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.



FNB indiciel FANGMA Evolve