

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canadian Core Financials Equal Weight (l'« indice » ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans des titres qui composent l'indice et il vend des options d'achat couvertes à l'égard de près de 33 % des titres du portefeuille, au gré du gestionnaire. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs. Le Fonds utilisera un levier financier pour tenter d'atteindre son objectif de placement. L'effet de levier sera créé au moyen d'emprunts en espèces ou de toute autre façon permise par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

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 29,4 %, comparativement à un rendement de 30,0 % pour l'indice. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 28,6 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 29,4 %, comparativement à un rendement de 30,0 % pour l'indice. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 1 245,6 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Calcul du levier financier (valeur marchande des placements/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
30 juin 2026	1,237 : 1	1,253 : 1	1,249 : 1	124,9
31 décembre 2025	1,226 : 1	1,266 : 1	1,244 : 1	124,4

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les plus grandes banques et sociétés d'assurance vie canadiennes ont enregistré une hausse de leurs bénéfices au premier semestre de 2026. Les résultats du deuxième trimestre des banques ont dépassé les attentes des analystes¹, les provisions pour pertes sur créances de la plupart des six grandes banques ont diminué¹, et les activités en Asie et les secteurs de la gestion de patrimoine ont soutenu la croissance des assureurs vie².

À la fin de mai 2026, les six plus grandes banques canadiennes ont publié leurs résultats du deuxième trimestre de l'exercice, qui portaient sur la période terminée le 30 avril. Toutes ont déclaré des bénéfices supérieurs aux estimations consensuelles des analystes. Malgré l'incertitude persistante entourant le commerce et la volatilité des marchés au cours de la période, cinq des six banques ont haussé leur dividende trimestriel¹.

Les provisions pour pertes sur créances de la plupart des six grandes banques ont diminué au cours du trimestre. Cinq d'entre elles ont inscrit des provisions inférieures à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Celles de la CIBC sont demeurées inchangées¹.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2026

Les plus grandes sociétés d'assurance vie canadiennes ont elles aussi publié leurs résultats du premier trimestre au cours du premier semestre de 2026. Leur croissance provenait surtout de l'Asie ainsi que des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Manuvie a mené la croissance en Asie, où ses bénéfices de base ont progressé de 22 % sur un an², tandis que la Sun Life a profité de la hausse des ventes d'assurance dans la région et de l'augmentation des produits tirés des frais au Canada³. Great-West Lifeco a enregistré une croissance à deux chiffres de ses bénéfices de base, grâce principalement à ses activités de retraite et de gestion de patrimoine³, tandis qu'IA Groupe financier a dégagé des bénéfices de base plus élevés, grâce à des ventes records de fonds distincts³.

À l'approche du deuxième semestre, le secteur canadien des banques et de l'assurance vie bénéficiait d'une croissance des bénéfices, d'un allègement des provisions pour pertes sur créances et d'une hausse des dividendes dans une grande partie du groupe.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Great-West Lifeco Inc. a été le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de la Banque Toronto-Dominion. Sur le plan de la pondération, Great-West Lifeco Inc., la Banque Royale du Canada et la Banque de Montréal constituaient les principaux placements du Fonds.

Le Fonds vend des options d'achat couvertes sur une proportion pouvant atteindre 33 % du portefeuille. Cette stratégie vise à accroître le rendement et à réduire la volatilité du Fonds.

(1) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/company-news/2026/05/28/big-six-banks-see-reasons-for-optimism-while-navigating-period-of-volatility/>

(2) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/2026/05/14/manulife-reports-11-billion-in-q1-earnings-up-from-485-million-last-year/>

(3) <https://www.insurancebusinessmag.com/ca/news/life-insurance/financial-results-sun-life-greatwest-lifeco-empire-life-and-ia-financial-574386.aspx>

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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2026

Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,60 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,60 % 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 3 255 252 \$. 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.evolveeefs.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 807 769 \$. 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :					
Parts de FNB non couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	9,68	8,04	7,40	7,34	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,44	0,45	0,48	0,45
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	-	0,06	0,05	(0,35)	(0,17)
Gains (pertes) latents	2,66	3,06	1,80	1,37	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,80	3,41	2,13	1,33	(0,87)
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,74)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,14)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,07)
Remboursement de capital	-	(1,12)	(1,05)	(0,82)	(0,56)
Total des distributions annuelles³	(0,74)	(1,33)	(1,23)	(1,01)	(0,77)
Actif net par part à la fin de la période	11,65	9,68	8,04	7,40	7,34

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :					
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	9,49	7,99	7,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,43	0,39	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,14)	(0,24)	(0,23)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,06	0,17	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	2,65	3,59	1,87	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,71	3,84	2,20	s.o.	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,74)	-	-	s.o.	s.o.
Dividendes	-	(0,07)	-	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	(1,26)	(1,13)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,74)	(1,33)	(1,13)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	11,33	9,49	7,99	s.o.	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	9,71	8,05	7,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,43	0,41	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	0,07	0,06	s.o.	s.o.
Gains (pertes) latents	2,78	2,95	1,83	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,89	3,30	2,15	s.o.	s.o.
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,74)	-	-	s.o.	s.o.
Dividendes	-	(0,22)	(0,10)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	(1,11)	(1,03)	s.o.	s.o.
Total des distributions annuelles³	(0,74)	(1,33)	(1,13)	s.o.	s.o.
Actif net par part à la fin de la période	11,68	9,71	8,05	s.o.	s.o.

- 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 et 2022. Les parts de FNB non couvertes ont été lancées le 1er février 2022 et les parts d'OPC non couvertes de catégories A et F ont été lancées le 3 février 2024.
- 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

	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Pour la période terminée le :					
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	1 222 061 836	833 818 403	336 396 533	97 705 318	34 880 960
Nombre de parts en circulation ⁴	104 900 000	86 100 000	41 850 000	13 200 000	4 750 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,84 %	0,82 %	0,83 %	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,81 %	0,91 %	1,36 %	1,50 %	1,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	18,87 %	28,45 %	27,83 %	23,36 %	20,16 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,65	9,68	8,04	7,40	7,34
Cours de clôture (\$)	11,65	9,70	8,05	7,41	7,36

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour la période terminée le :	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	4 425 019	3 258 276	432 649	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	390 465	343 321	54 179	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	1,98 %	1,97 %	1,96 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,81 %	0,91 %	1,36 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	18,87 %	28,45 %	27,83 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	11,33	9,49	7,99	s.o.	s.o.
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	19 123 276	11 461 119	6 588 454	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation⁴	1 637 706	1 180 945	818 004	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion⁵	0,85 %	0,83 %	0,84 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations⁶	0,81 %	0,91 %	1,36 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	18,87 %	28,45 %	27,83 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	11,68	9,71	8,05	s.o.	s.o.

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

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. Le ratio des frais d'opérations comprend le coût de financement.

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.

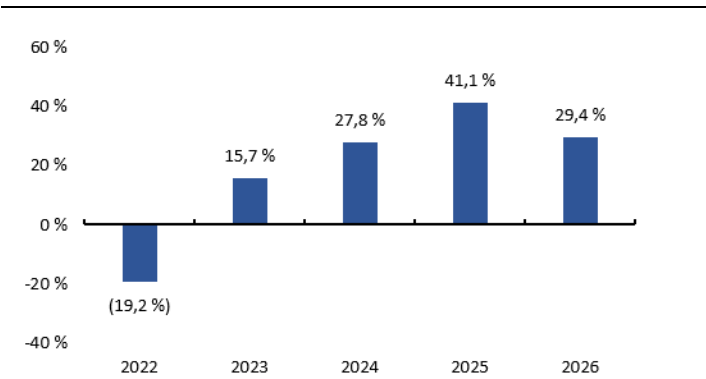
Rendements annuels

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.

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

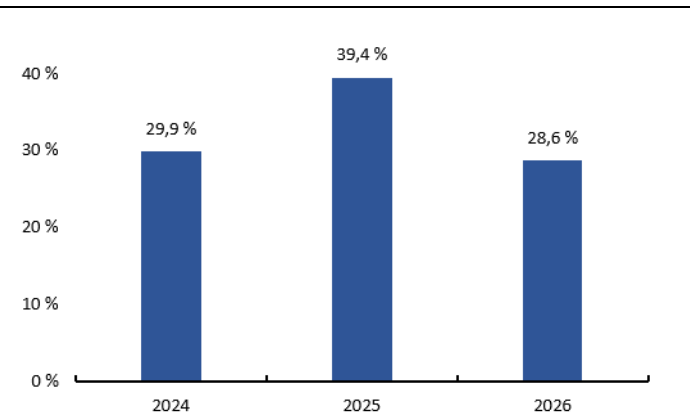
30 juin 2026

Parts de FNB non couvertes BANK¹



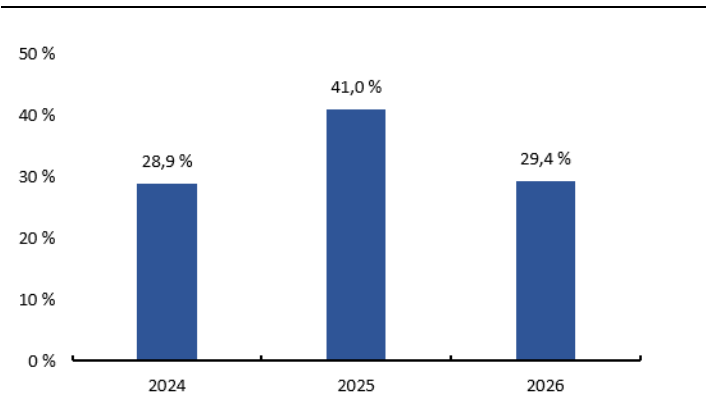
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 1er février 2022.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 3 février 2024.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 3 février 2024.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Great-West Lifeco Inc.	13,6
Banque Royale du Canada	13,0
Banque de Montréal	13,0
La Banque Toronto-Dominion	12,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	12,6
Power Corporation du Canada	12,5
Financière Sun Life Inc.	12,3
Banque Nationale du Canada	11,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11,7
Société Financière Manuvie	11,6
Total	124,9

Fonds indiciel Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	124,9
Passifs dérivés	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Autres actifs, moins les passifs	(26,3)
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 Rendement amélioré des banques et assureurs vie canadiens Evolve