

Fonds d'intelligence artificielle 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 d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'intelligence artificielle Evolve (le « Fonds ») vise à procurer une exposition aux titres d'émetteurs publics qui, selon le gestionnaire, devraient tirer parti de l'adoption accrue de l'intelligence artificielle (IA).

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 6,7 %. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 24,6 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de 2026, trois grandes tendances ont façonné le secteur de l'intelligence artificielle. Les plus grandes sociétés d'infonuagique ont accéléré leurs dépenses, la demande de semi-conducteurs destinés à l'IA a continué de croître et une pénurie mondiale de puces mémoire a touché l'ensemble du secteur.

À la fin d'avril, Microsoft a porté à 190 milliards de dollars son budget d'investissement pour 2026, compte tenu de la demande de puissance de calcul liée à l'IA et de la hausse du coût de la mémoire¹. La même semaine, Alphabet a également relevé ses prévisions de dépenses pour 2026². Alphabet a par ailleurs indiqué que le manque de capacité de calcul avait limité les revenus de ses activités infonuagiques².

La demande de semi-conducteurs destinés à l'IA a continué de progresser. À la fin de mai, Nvidia a annoncé que les revenus tirés de ses activités liées aux centres de données avaient doublé par rapport à l'année précédente³. Le marché des unités centrales de traitement utilisées dans les systèmes d'IA a lui aussi renoué avec la croissance, après plusieurs années de faible activité³. L'accès de Nvidia au marché chinois est demeuré restreint tout au long de la période³.

Le secteur a par ailleurs été confronté à une pénurie généralisée de puces mémoire. Particulièrement recherchée pour les accélérateurs d'IA, la mémoire à large bande passante est demeurée rare, ce qui a fait grimper les prix dans l'ensemble du secteur³. Cette hausse des coûts a alourdi les dépenses d'investissement des sociétés d'infonuagique¹.

Ces trois tendances devraient continuer de dicter l'évolution du secteur. Les plus grandes sociétés d'infonuagique prévoient d'accroître encore leurs dépenses d'investissement en 2027². La demande de semi-conducteurs destinés à l'IA continue de dépasser l'offre³. Les restrictions sur les exportations de puces vers la Chine et la pénurie de mémoire demeurent deux variables déterminantes pour la suite³.

(1) <https://www.cnbc.com/2026/04/29/microsoft-msft-q3-earnings-report-2026.html>

(2) <https://www.cnbc.com/2026/04/29/alphabet-googl-q1-2026-earnings.html>

(3) <https://www.cnbc.com/2026/05/20/nvidia-nvda-earnings-report-q1-2027.html>

Fonds d'intelligence artificielle 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 74 985 \$. 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 0,25 % 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 31 243 \$. 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 d'intelligence artificielle 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB couvertes – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	14,40	11,84	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,03	0,06	0,04
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	1,12	1,10	(0,47)
Gains (pertes) latents	0,01	1,50	2,59
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,08	2,51	2,05
Actif net par part à la fin de la période	15,37	14,40	11,84

- 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 et 2024. Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 22 mars 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Pour les périodes terminées les :			
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ³	24 586 970	22 318 166	7 698 898
Nombre de parts en circulation ³	1 600 000	1 550 000	650 000
Ratio des frais de gestion ⁴	0,95 %	0,96 %	0,97 %
Ratio des frais d'opérations ⁵	0,12 %	0,16 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	80,09 %	47,25 %	44,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,37	14,40	11,84
Cours de clôture (\$)	15,37	14,41	11,84

- 3 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2026 et aux 31 décembre 2025 et 2024.
- 4 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.
- 5 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.
- 6 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.

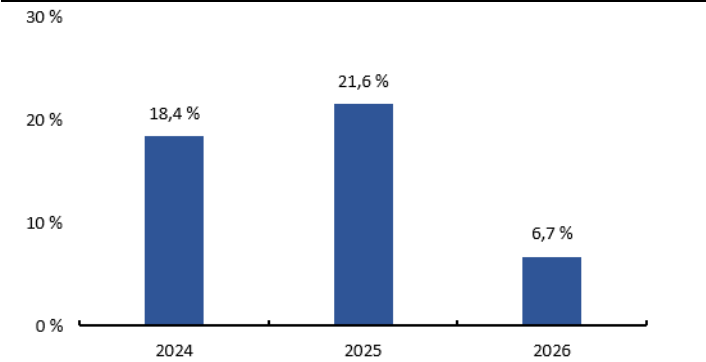
Fonds d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2026

Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes pour l'exercice indiqué 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 ARTI¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 22 mars 2024.

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NVIDIA Corporation	8,8
Amazon.com Inc.	8,7
Alphabet Inc., catégorie C	8,2
Microsoft Corporation	8,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, certificat américain d'actions étrangères	7,6
Meta Platforms Inc., catégorie A	7,6
Broadcom Inc.	7,3
ASML Holding NV	3,8
Oracle Corporation	3,7
Micron Technology Inc.	3,0
Advanced Micro Devices Inc.	2,9
Space Exploration Technologies Corporation, catégorie A	2,8
Intel Corporation	2,7
CrowdStrike Holdings Inc., catégorie A	2,1
Arista Networks Inc.	2,0
Cisco Systems Inc.	1,9
International Business Machines Corporation	1,9
CoreWeave Inc., catégorie A	1,8
Ambarella Inc.	1,7
ServiceNow Inc.	1,7
Elastic NV	1,7
SentinelOne Inc.	1,5
UiPath Inc., catégorie A	1,5
Five9 Inc.	1,5
Palantir Technologies Inc., catégorie A	1,3
Total	95,8

Fonds d'intelligence artificielle Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	18,6
Biens de consommation discrétionnaire	8,7
Technologies de l'information	72,1
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
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.



Fonds d'intelligence artificielle Evolve