

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme 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 rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs de parts un revenu mensuel intéressant et une plus-value du capital à long terme en ciblant un portefeuille de titres à revenu fixe à duration moyenne en investissant principalement dans des FNB de titres à revenu fixe ou des titres à revenu fixe émis au Canada ou aux États-Unis. Afin d'améliorer le rendement, d'atténuer le risque et de réduire la volatilité, le Fonds aura recours à un programme de vente d'options d'achat couvertes, au gré du gestionnaire. L'ampleur des ventes d'options d'achat couvertes pourrait varier selon la volatilité du marché et d'autres facteurs.

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 enregistré un rendement de 0,8 %, comparativement à un rendement de 0,0 % pour le iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF. Les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 4,9 % et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont affiché un rendement de 1,5 %, comparativement à un rendement de 0,0 % pour le iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF. Les parts d'OPC couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 0,4 % et les parts d'OPC couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 0,8 %, comparativement à un rendement de 0,0 % pour le iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 12,6 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 (156 743 \$). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, ce montant était de 1 164 414 \$. Le Fonds a distribué 738 812 \$ aux porteurs de parts au cours de la période (1 910 486 \$ 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, le maintien des taux d'intérêt par la Réserve fédérale a soutenu les rendements obligataires américains. La remontée de l'inflation a été le principal facteur qui a conduit la banque centrale à laisser ses taux inchangés. La hausse des prix du pétrole, liée à la poursuite du conflit au Moyen-Orient, y a largement contribué. Le maintien des taux directeurs, conjugué à ce regain d'inflation, a entraîné une hausse des rendements des obligations à moyen terme au cours de la période.

La politique monétaire de la Réserve fédérale a largement déterminé la dynamique du marché obligataire au premier semestre de 2026. À chacune de ses réunions pendant la période, elle a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 3,5 % à 3,75 %, soit au même niveau qu'en début d'année¹. En laissant ses taux inchangés, la Réserve fédérale a limité les pressions à la baisse sur les rendements obligataires.

Le conflit au Moyen-Orient a fait monter les prix du pétrole tout au long de la période, accentuant les pressions inflationnistes². La Réserve fédérale a invoqué cette remontée de l'inflation pour justifier sa décision de laisser les taux inchangés en juin¹.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2026

Ces pressions inflationnistes se sont reflétées dans le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans. Celui-ci a fortement augmenté au printemps. En mai, il a atteint 4,601 %, son plus haut niveau en 15 mois, alors que les prix du pétrole demeuraient élevés et que les craintes inflationnistes s'intensifiaient².

À l'approche du deuxième semestre, deux questions demeuraient en suspens sur le marché obligataire américain, à savoir si les prix du pétrole maintiendraient l'inflation à un niveau élevé et combien de temps la Réserve fédérale laisserait ses taux inchangés. La réponse à ces deux questions déterminera le niveau auquel s'établiront les rendements obligataires à moyen terme.

(1) <https://www.cnn.com/2022/06/17/fed-interest-rate-decision-june-2022.html>

(2) <https://www.cnn.com/2022/05/18/treasury-yields-inflation-bond-rout-oil.html>

Événements récents

Depuis le début de 2022, 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

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes, non couvertes et libellées en dollars américains, et des parts d'OPC couvertes de catégorie F du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,20 % de la valeur liquidative des parts d'OPC 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 3 438 \$. 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.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme 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 12 017 \$. 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	18,18	19,98
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,10	1,30
Total des charges	(0,03)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,35	(0,47)
Gains (pertes) latents	(0,57)	0,09
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,85	0,87
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,99)	-
Remboursement de capital	-	(1,49)
Total des distributions annuelles³	(0,99)	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	18,04	18,18
Parts de FNB couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	18,71	19,94
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,07	0,34
Total des charges	(0,03)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,37)	0,02
Gains (pertes) latents	(0,54)	0,27
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,13	0,58
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,99)	-
Remboursement de capital	-	(1,49)
Total des distributions annuelles³	(0,99)	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	17,87	18,71

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2026

Actif net par part du Fonds ¹ (suite)		
	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴		
Actif net par part au début de la période	26,02	28,53
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,57	0,85
Total des charges	(0,04)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,50	(0,54)
Gains (pertes) latents	(0,82)	2,25
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,21	2,49
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(1,36)	-
Remboursement de capital	-	(2,05)
Total des distributions annuelles³	(1,36)	(2,05)
Actif net par part à la fin de la période	25,87	26,02
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	18,52	19,59
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,10	0,71
Total des charges	(0,11)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,25)	(0,18)
Gains (pertes) latents	(0,60)	0,11
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,14	0,47
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,99)	-
Remboursement de capital	-	(1,49)
Total des distributions annuelles³	(0,99)	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	17,59	18,52
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	18,52	19,60
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,03	0,85
Total des charges	(0,03)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,47)	(0,31)
Gains (pertes) latents	(0,38)	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,15	0,53
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,99)	-
Remboursement de capital	-	(1,49)
Total des distributions annuelles³	(0,99)	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	17,69	18,52

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2026 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2025. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 27 mars 2025. Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont commencé le 9 avril 2025.

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

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	731 629	737 433
Nombre de parts en circulation ⁵	40 553	40 553
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁶	0,22 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion ^{7, 10}	0,81 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,11 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	19,31 %	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,04	18,18
Cours de clôture (\$)	18,03	18,13
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	10 733 071	14 517 408
Nombre de parts en circulation ⁵	600 733	775 733
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁶	0,20 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion ^{7, 10}	0,79 %	0,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,11 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	19,31 %	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,87	18,71
Cours de clôture (\$)	17,89	18,72
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	646 693	650 477
Nombre de parts en circulation ⁵	25 000	25 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁶	0,23 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion ^{7, 10}	0,81 %	0,76 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,11 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	19,31 %	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,87	26,02
Cours de clôture (\$)	25,81	26,00
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	302 295	493 947
Nombre de parts en circulation ⁵	17 185	26 676
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁶	1,08 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion ^{7, 10}	1,67 %	1,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,11 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	19,31 %	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,59	18,52

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2026

Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	214 056	295 840
Nombre de parts en circulation ⁵	12 102	15 970
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁶	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion ^{7, 10}	0,79 %	0,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁸	0,11 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁹	19,31 %	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$) ⁹	17,69	18,52

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

6 Le ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents, 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 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.

8 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.

9 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.

10 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds de placement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de la période.

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.

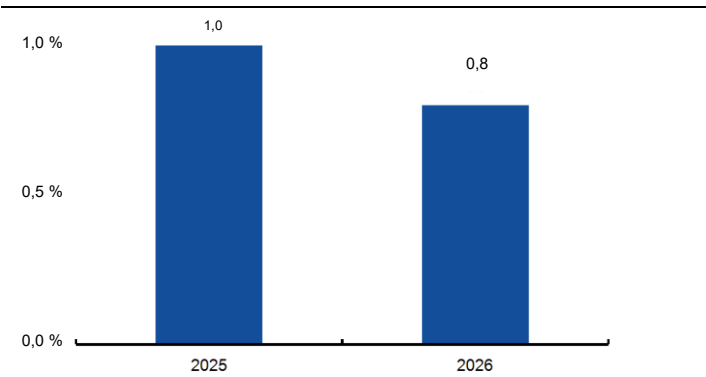
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes, des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains et des parts d'OPC 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 rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

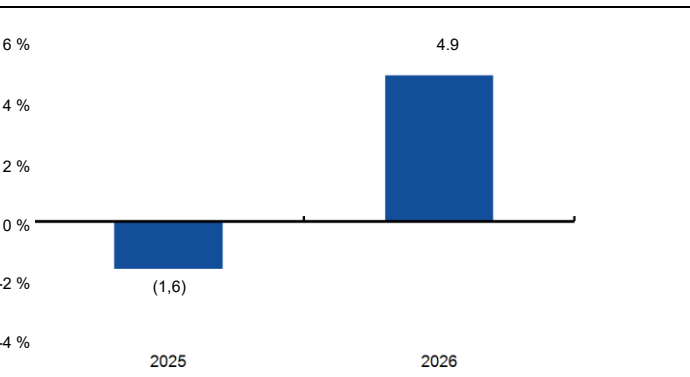
30 juin 2026

Parts de FNB couvertes MIDB¹



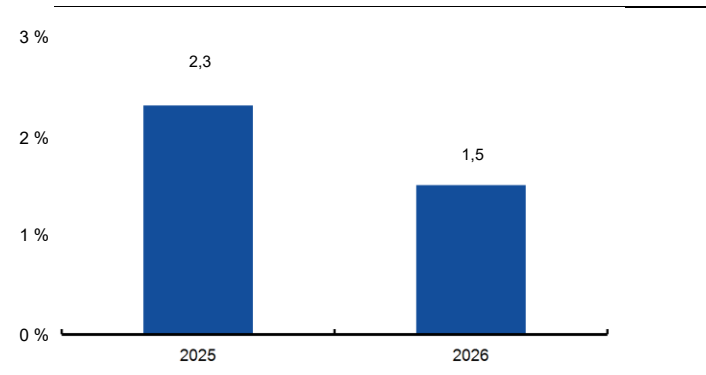
1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 27 mars 2025.

Parts de FNB non couvertes MIDB/B²



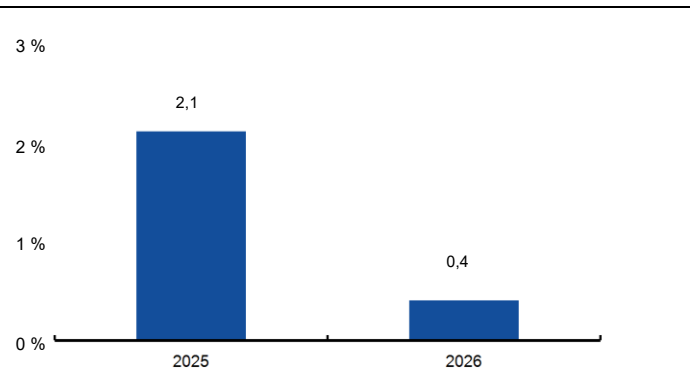
2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 27 mars 2025.

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 27 mars 2025. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Parts d'OPC couvertes de catégorie A⁴

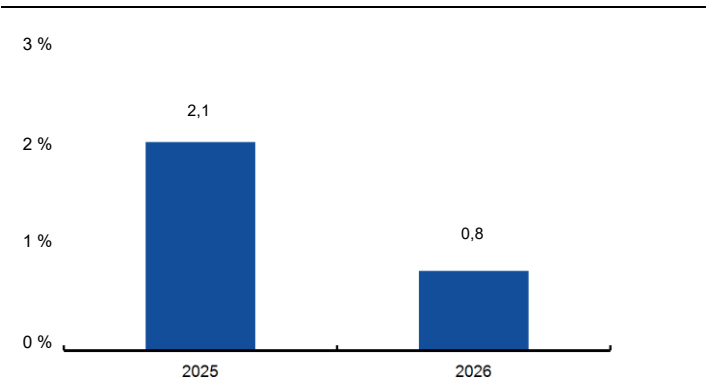


4 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A ont commencé le 9 avril 2025.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

30 juin 2026

Parts d'OPC couvertes de catégorie F⁵



5 Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie F ont commencé le 9 avril 2025.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve	93,6
Total	93,6

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
FNB – Titres à revenu fixe américains	93,6
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Autres actifs, moins les passifs	3,6
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 rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve