

Fonds indiciel Rendement amélioré de l'énergie canadienne 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 de l'énergie canadienne Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire avant déduction des frais, 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canada Utility ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit principalement dans les actions composant l'indice. 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.

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 22,5 %, comparativement à un rendement de 23,6 % pour l'indice Solactive Canada Energy Top 10. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 21,8 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 22,5 %, comparativement à un rendement de 23,6 % pour l'indice Solactive Canada Energy Top 10. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 32,6 millions de dollars.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour 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	1,205 : 1	1,255 : 1	1,251 : 1	125,1
31 décembre 2025	1,202 : 1	1,291 : 1	1,238 : 1	123,8

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de 2026, le secteur canadien de l'énergie a été marqué par les fortes fluctuations du prix du pétrole liées au conflit, l'augmentation de la demande de brut canadien et la volatilité de la décote du pétrole lourd de l'Ouest canadien.

Les cours du pétrole brut ont été très volatils tout au long du premier semestre de 2026. La guerre entre les États-Unis et l'Iran qui a éclaté à la fin de février en fait en sorte que le transport maritime de pétrole brut par le détroit d'Ormuz a été presque entièrement paralysé. Avant le conflit, environ 20 % de l'approvisionnement énergétique mondial transitait par cette voie maritime¹. Les prix ont fortement augmenté au cours des semaines suivantes, avant de perdre une grande partie de ces gains en mai, alors que les États-Unis et l'Iran se rapprochaient d'un cessez-le-feu. Le cours du brut Brent a chuté de près de 19 % en mai, son pire mois depuis le début de la pandémie de COVID-19¹.

Fonds indiciel Rendement amélioré de l'énergie canadienne Evolve

30 juin 2026

L'incertitude sur les marchés mondiaux du pétrole brut et le blocage du détroit d'Ormuz ont incité les acheteurs asiatiques à se tourner davantage vers le pétrole canadien. En juin, l'oléoduc Trans Mountain transportait 890 000 barils par jour et fonctionnait à pleine capacité pour la première fois depuis la fin de son agrandissement, deux ans auparavant². L'été précédent, l'oléoduc ne fonctionnait qu'à environ 84 % de sa capacité². La production canadienne a continué d'augmenter et devrait dépasser en 2026 le record de 5,3 millions de barils par jour établi l'année précédente².

Les fluctuations des cours mondiaux du pétrole se sont également reflétées dans la décote du brut de l'Ouest canadien. L'écart entre le Western Canadian Select (WCS) et le West Texas Intermediate (WTI) a beaucoup varié depuis le début du conflit entre les États-Unis et l'Iran. Il s'est ensuite resserré à mesure que le WTI reculait par rapport à ses sommets précédents. Au début de juin, le WCS pour livraison en juillet affichait une décote de 11,90 \$ US le baril par rapport au WTI, le brut de référence américain³.

À l'approche du deuxième semestre, l'évolution du secteur canadien de l'énergie demeurerait étroitement liée à celle de l'offre pétrolière au Moyen-Orient et à la réouverture progressive du détroit d'Ormuz. La demande soutenue des acheteurs asiatiques pour le brut canadien et l'utilisation presque maximale du réseau pipeline continuaient de favoriser les exportations du secteur pour le reste de 2026.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Corporation TC Énergie a été le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Cenovus Energy Inc. Sur le plan de la pondération, Pembina Pipeline Corporation, Corporation TC Énergie et Enbridge Inc. 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.cnn.com/2026/05/29/oil-prices-iran-ceasefire-us-trump-strait-hormuz-energy-costs.html>

(2) <https://boereport.com/2026/06/10/trans-mountain-pipeline-in-canada-hits-full-capacity-two-years-after-upgrade/>

(3) <https://boereport.com/2026/06/10/discount-on-western-canada-select-widens-52/>

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 de l'énergie canadienne 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 93 109 \$. 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.evolveeffs.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 22 350 \$. 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 ²	9,25	9,91
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,27	0,49
Total des charges	(0,10)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,81	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,69	0,92
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	1,67	1,17
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,81)	-
Dividendes	-	(0,10)
Remboursement de capital	-	(0,97)
Total des distributions annuelles⁴	-	(1,07)
Actif net par part à la fin de la période	10,52	9,25

Fonds indiciel Rendement amélioré de l'énergie canadienne Evolve

30 juin 2026

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	30 juin 2026 (\$)	31 décembre 2025 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part		
Actif net par part au début de la période ²	9,21	8,49
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,26	0,47
Total des charges	(0,17)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,73	(0,04)
Gains (pertes) latents	1,00	0,43
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	1,82	0,63
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,81)	-
Dividendes	-	(0,08)
Remboursement de capital	-	(0,99)
Total des distributions annuelles⁴	-	(1,07)
Actif net par part à la fin de la période	10,41	9,21
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part		
Actif net par part au début de la période ²	9,28	8,49
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,27	0,45
Total des charges	(0,11)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,81	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,65	0,71
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	1,62	0,99
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,81)	-
Dividendes	-	(0,12)
Remboursement de capital	-	(0,95)
Total des distributions annuelles⁴	-	(1,07)
Actif net par part à la fin de la période	10,56	9,28

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 non couvertes ont commencé le 27 mars 2025 et les activités liées aux parts d'OPC non couvertes des catégories A et F ont commencé le 9 avril 2025.

2 Ce montant représente le prix de lancement initial.

3 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.

4 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
Pour la période terminée le :		
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	26 837 607	11 565 350
Nombre de parts en circulation ⁵	2 550 000	1 250 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,82 %	0,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,09 %	1,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	69,47 %	32,26 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,52	9,25
Cours de clôture (\$)	10,17	9,24

Fonds indiciel Rendement amélioré de l'énergie canadienne Evolve

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Pour la période terminée le :		
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	626 983	402 936
Nombre de parts en circulation ⁵	60 244	43 757
Ratio des frais de gestion ⁶	2,00 %	1,96 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,09 %	1,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	69,47 %	32,26 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	9,21
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	5 125 262	2 680 922
Nombre de parts en circulation ⁵	485 253	288 752
Ratio des frais de gestion ⁶	0,86 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	1,09 %	1,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	69,47 %	32,26 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,56	9,28

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

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

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 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.

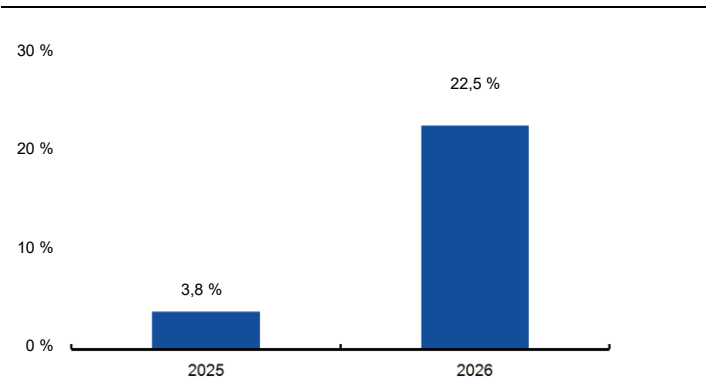
Rendements annuels

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 de l'énergie canadienne Evolve

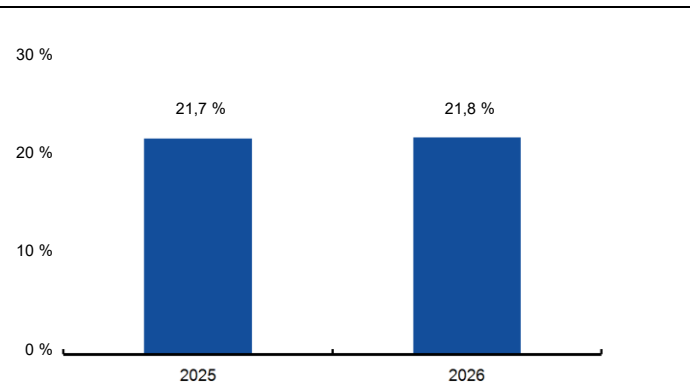
30 juin 2026

Parts de FNB non couvertes OILY¹



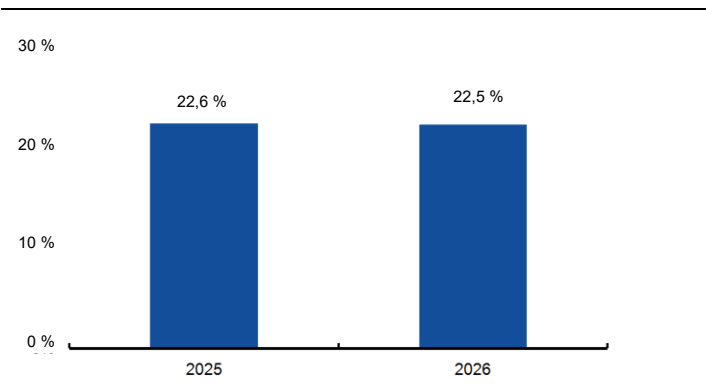
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 27 mars 2025.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



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

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



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

Fonds indiciel Rendement amélioré de l'énergie canadienne Evolve

30 juin 2026

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pembina Pipeline Corporation	14,0
Corporation TC Énergie	13,8
Enbridge Inc.	13,6
ARC Resources Limited	12,5
Whitecap Resources Inc.	12,4
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	12,0
Canadian Natural Resources Limited	11,9
Cenovus Energy Inc.	11,8
Tourmaline Oil Corporation	11,7
Suncor Energy Inc.	11,4
Total	125,1

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Énergie	125,1
Passifs dérivés	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Autres actifs, moins les passifs	(27,1)
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.



Fonds indiciel Rendement amélioré de l'énergie canadienne Evolve