

FNB Solana 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 Solana Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB Solana Evolve (le « Fonds ») est de fournir aux porteurs de parts une exposition aux mouvements quotidiens du cours du solana en dollars américains tout en réduisant au minimum l'erreur de réplcation en utilisant les avantages des processus de création et de rachat offerts par la structure de fonds négociés en bourse.

Jalonnement de solanas

Le réseau Solana utilise désormais un mécanisme de consensus par preuve d'enjeu pour parvenir à un consensus réparti. Le mécanisme de preuve d'enjeu repose sur des nœuds de validation pour le jalonnement, un processus de vérification des opérations incluses dans chaque nouveau bloc. Les valideurs sont encouragés sur le réseau de preuve d'enjeu en obtenant des primes en échange de la vérification des opérations, tout comme les propriétaires de solanas qui ont délégué des solanas aux valideurs.

Le jalonnement de solanas exige que les valideurs utilisent un logiciel et du matériel de validation. Les primes sont payées en solanas et varient principalement en fonction de la quantité totale de solanas jalonnés au réseau Solana. Les valideurs qui participent au protocole de preuve d'enjeu du réseau Solana (et les propriétaires de solanas qui ont délégué des solanas aux valideurs) risquent de perdre leurs solanas jalonnés s'ils ne respectent pas les règles du réseau Solana (un processus appelé « réduction »).

Le gestionnaire a l'intention de procéder au jalonnement des solanas détenus dans le portefeuille du Fonds (« arrangements de jalonnement ») afin d'obtenir des primes pour le Fonds, lesquelles, après déduction des frais applicables, s'ajouteront à la valeur liquidative du Fonds au profit des porteurs de parts. Le gestionnaire a l'intention de jalonner initialement jusqu'à 50 % des solanas détenus dans le portefeuille du Fonds. Les arrangements de jalonnement du Fonds devraient être facilités initialement par Coinbase Custody Trust Company, LLC (le « sous-dépositaire »).

Les arrangements de jalonnement se dérouleront généralement comme suit :

- Le gestionnaire ordonnera au sous-dépositaire de jalonner une certaine quantité de solanas au valideur (ou au sous-dépositaire, selon le cas) directement à partir du portefeuille à froid administré par le sous-dépositaire pour le compte du Fonds;
- Des primes, qui seront payées en solanas sous réserve d'une période de blocage ou de verrouillage, peuvent être obtenues dans le cadre du jalonnement des solanas;
- Le sous-dépositaire aura droit à une rémunération en ce qui a trait aux primes et versera une partie de cette rémunération à toute partie agissant en tant que valideur;
- Les primes seront remises à un portefeuille de garde du Fonds détenu par le sous-dépositaire, dont une partie sera payée au gestionnaire à titre de frais de service de jalonnement et le reste investi dans le Fonds.

Bien qu'aucun montant minimal de solanas du Fonds ne puisse actuellement être jalonné, le Fonds a l'intention de faire en sorte que le sous-dépositaire jalonne une partie de ses solanas périodiquement et le gestionnaire a l'intention d'adopter une approche mesurée à l'égard des arrangements de jalonnement, en tenant compte des besoins de liquidité du Fonds, du caractère nouveau de la stratégie de placement ainsi que des exigences et approbations réglementaires 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 affiché un rendement de -40,9 % et les parts de FNB non couvertes en dollars américains, un rendement de -42,9 %, comparativement à un rendement de -41,5 % pour le taux de référence CME CF Solana-Dollar. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 5,3 millions de dollars.

FNB Solana Evolve

30 juin 2026

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le solana a reculé au premier semestre de 2026, même si l'activité sur son réseau a atteint des niveaux sans précédent¹. Le recul généralisé du marché des cryptoactifs a ainsi contrasté avec l'activité record enregistrée sur le réseau.

Le marché du solana s'est replié au printemps, dans un contexte de faiblesse généralisée du secteur des cryptoactifs. À la fin de juin, une vague de ventes a fait passer le bitcoin sous la barre des 60 000 \$ US et entraîné le solana à la baisse². Ce recul est survenu alors que la Réserve fédérale adoptait un ton plus ferme et que le dollar américain atteignait son plus haut niveau en sept mois².

L'activité sur le réseau a toutefois continué de croître. Plus de 10 milliards de transactions ont été effectuées au premier trimestre de 2026. En juin, leur nombre a atteint un record mensuel d'environ 3,77 milliards¹. À la fin d'avril, la valeur des actifs réels jetonisés détenus sur le réseau dépassait 2,5 milliards de dollars américains¹. Le nombre quotidien d'adresses actives avoisinait sept millions au milieu de l'année¹.

À l'approche du deuxième semestre, l'activité sur le réseau demeure soutenue², malgré le recul généralisé du marché des cryptoactifs au cours des six premiers mois de l'année². Il reste toutefois à déterminer dans quelle mesure cette activité record se traduira par une hausse de la valeur du solana.

(1) <https://cryptobriefing.com/solana-all-time-high-usage-sol-surpasses-80/>

(2) <https://www.coindesk.com/markets/2026/06/25/bitcoin-back-above-usd60-000-eth-sol-recoup-losses-as-ai-stocks-stage-rebound>

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.

Activités de jalonnement de solanas

Le Fonds a l'intention de jalonner une partie de ses solanas dans les installations du sous-dépositaire. Le sous-dépositaire utilisera le matériel, les logiciels et les autres services nécessaires pour jalonner les solanas du Fonds sur le réseau Solana. En raison de toute activité de jalonnement à laquelle le Fonds pourrait participer en déléguant les solanas au sous-dépositaire, le Fonds s'attend à recevoir des primes de jalonnement de solanas. En facilitant les arrangements de jalonnement du Fonds, le sous-dépositaire, qui a de l'expérience en tant que valideur, fera en sorte que les solanas détenus dans le portefeuille du Fonds soient jalonnés. Le sous-dépositaire n'exerce aucun pouvoir discrétionnaire quant à la quantité de solanas du Fonds qui doit être jalonnée ou au moment des arrangements de jalonnement (sauf s'il s'agit d'une mesure accessoire à l'établissement ou à la désactivation de nœuds de validation). Le sous-dépositaire conservera en tout temps la possession et le contrôle exclusifs des clés privées associées au portefeuille de stockage à froid dans lequel le solana jalonné par le Fonds peut être débloqué et dans lequel les primes de jalonnement seront déposées. Pour lever toute ambiguïté, lors du jalonnement, le sous-dépositaire exercera son pouvoir discrétionnaire afin de diriger les droits de vote des solanas jalonnés du Fonds vers les nœuds de validation exploités par le sous-dépositaire qui sera en possession des clés de validation. Le solana jalonné ne peut être débloqué que vers le portefeuille de stockage à froid maintenu par le sous-dépositaire, et toutes les primes de jalonnement seront également déposées sur ce portefeuille de stockage à froid. Les frais de service de jalonnement à payer seront inclus dans le ratio des frais de gestion du Fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 1,00 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Ces frais de gestion sont destinés à rémunérer 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 de service de jalonnement

En plus des frais de gestion, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais correspondant à une partie des primes de jalonnement générées pour le Fonds par les arrangements de jalonnement (déduction faite des frais du ou des valideurs) de sorte qu'au moins 65 % des primes reviennent au Fonds et jusqu'à 35 % au gestionnaire (les « frais de service de jalonnement »). Les frais de service de jalonnement seront calculés quotidiennement et payés mensuellement, à terme échu, majorés des taxes applicables, et visent à rémunérer le gestionnaire en contrepartie du travail supplémentaire requis pour administrer des arrangements de jalonnement du Fonds. Les frais de service de jalonnement facturés par le gestionnaire ne seront déduits que des primes générées par des arrangements de jalonnement qui produiront un revenu pour le Fonds.

Frais d'exploitation

À moins que le gestionnaire n'y renonce ou ne les rembourse, tous les frais d'exploitation du Fonds (« frais d'exploitation ») qui sont engagés relativement à l'exploitation et à l'administration du Fonds sont payés par le Fonds. Ces frais 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 (le cas échéant) et les frais de CDS; les frais bancaires et les intérêts se rapportant à tout emprunt (le cas échéant); les frais de maintenance du site Web; 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 consultant en solanas (le cas échéant), de CF Benchmarks (en ce qui concerne la licence d'indice ou les frais de consultation, le cas échéant), du dépositaire et du gestionnaire engagés relativement à des questions qui ne relèvent pas du cours normal des activités du Fonds. Les coûts supplémentaires que le Fonds doit aussi payer comprennent les taxes et impôts payables par le Fonds ou auxquels le Fonds peut être assujéti, notamment les impôts sur le revenu, les taxes de vente (y compris la TPS/TVH) ou les retenues à la source (y compris les frais de préparation des déclarations de revenus relatives à ces impôts); les dépenses engagées à la dissolution du Fonds; les dépenses spéciales que le Fonds peut engager et les sommes payées au titre de la dette (le cas échéant); les frais d'assurance et les coûts afférents à toutes les poursuites ou procédures judiciaires intentées ayant trait au Fonds ou aux actifs du Fonds ou pour protéger les porteurs de parts, le fiduciaire, le gestionnaire, ainsi que les administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires de l'un d'entre eux; les frais d'indemnisation du fiduciaire, des porteurs de parts, du gestionnaire et de leurs administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires respectifs dans la mesure permise aux termes de la déclaration de fiducie; et les frais liés à la préparation, à l'impression et à l'envoi par la poste des documents d'information destinés aux porteurs de parts dans le cadre des assemblées des porteurs de parts. Le Fonds est également responsable de l'ensemble des frais et des charges liés aux arrangements de jalonnement, des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille ainsi que des frais extraordinaires du Fonds qui peuvent être engagés à l'occasion, y compris les courtages et les frais de négociation et autres frais associés à l'exécution d'opérations dans le cadre du placement du Fonds dans le solana.

FNB Solana 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – actif net par part³		
Actif net par part au début de la période	6,74	6,93
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,07	0,18
Total des charges	(0,18)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(1,90)	1,22
Gains (pertes) latents	(0,94)	(3,62)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,95)	(2,47)
Actif net par part à la fin de la période	3,85	6,74
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	9,37	9,64
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,11	0,25
Total des charges	(0,25)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	(2,64)	1,69
Gains (pertes) latents	(1,84)	(7,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(4,62)	(5,90)
Actif net par part à la fin de la période	5,35	9,37

- 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 libellées en dollars canadiens et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 16 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 montants par part sont exprimés en dollars américains.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	4 949 788	8 596 922
Nombre de parts en circulation ⁴	1 285 000	1 275 000
Ratio des frais de gestion ⁵	7,17 %	3,93 %
Ratio des frais de gestion, excluant les frais de service de jalonnement (note 4) ⁶	6,20 %	3,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	48,86 %	246,21 %
Valeur liquidative par part (\$)	3,85	6,74
Cours de clôture (\$)	3,86	6,68

FNB Solana Evolve

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	305 181	815 376
Nombre de parts en circulation ⁴	57 000	87 000
Ratio des frais de gestion ^{5,9}	7,04 %	4,17 %
Ratio des frais de gestion, excluant les frais de service de jalonnement (note 4) ^{6,9}	6,07 %	3,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	48,86 %	246,21 %
Valeur liquidative par part (\$)	5,35	9,37
Cours de clôture (\$)	5,37	9,28

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

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 de gestion, déduction faite des frais de service de jalonnement 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 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.

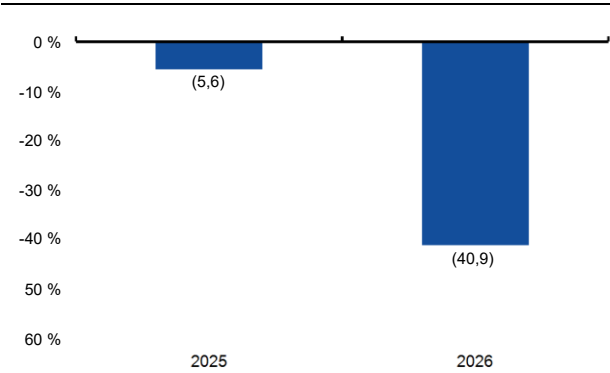
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens 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 Solana Evolve

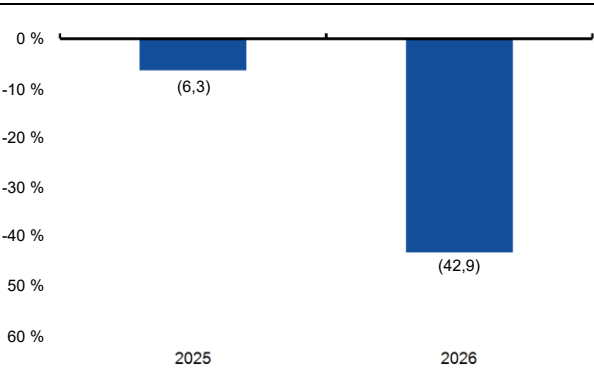
30 juin 2026

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens SOLA¹



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont commencé le 16 avril 2025. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains SOLA/U²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 16 avril 2025.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Solana	99,9
Total	99,9

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actifs numériques	
Solana	99,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Autres actifs, moins les passifs	(2,9)
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 Solana Evolve