

FNB d'actions américaines UltraYield 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 d'actions américaines UltraYield Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le FNB d'actions américaines UltraYield Evolve cherche à procurer un revenu intéressant et une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille équilibré de titres de capitaux propres américains de premier plan qui ont le potentiel de générer d'importantes primes d'option. Afin d'améliorer le rendement, d'atténuer le risque et de réduire la volatilité, le Fonds Evolve 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

Étant donné que les activités liées aux parts de FNB couvertes du Fonds ont commencé le 10 septembre 2025, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 319,4 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 (37 314 55 \$). Le Fonds a distribué 49 925 000 \$ aux porteurs de parts au cours de la période. 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.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2026, 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 33 % 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 33 % 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 33 % 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	1,307 : 1	1,364 : 1	1,331 : 1	133,1
31 décembre 2025	1,311 : 1	1,362 : 1	1,337 : 1	133,7

FNB d'actions américaines UltraYield Evolve

30 juin 2026

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les actions américaines à grande capitalisation ont affiché des résultats contrastés au premier semestre de 2026, en raison des écarts de rendement entre les plus grandes sociétés technologiques, des ventes soutenues sur le marché des actifs numériques et de la forte progression des titres de fabricants de semi-conducteurs.

Les plus grandes sociétés technologiques ont enregistré des rendements très variables au premier semestre de 2026, malgré la hausse de l'ensemble du marché¹. Les rendements ont fortement divergé parmi les « Sept magnifiques » : Nvidia a progressé au cours du semestre, tandis que Microsoft a accusé une baisse à deux chiffres. Ces sept titres ont toutefois fait l'objet d'importantes ventes vers la fin de la période¹.

Les actions liées aux actifs numériques ont pour leur part reculé au début de juin, soit lorsque le bitcoin est passé sous la barre des 60 000 \$ US et est tombé à son plus bas niveau depuis octobre 2024. Le recul s'est amorcé lorsque Strategy a vendu une partie de ses bitcoins. Cette décision a refroidi les investisseurs et déclenché des ventes de plusieurs centaines de millions de dollars².

Au deuxième trimestre, les investisseurs ont élargi leurs placements liés à l'intelligence artificielle à d'autres fabricants de puces que Nvidia, dont les titres ont fortement progressé³. La valeur de Micron et d'Intel a plus que triplé, tandis que celle d'Advanced Micro Devices a presque fait de même. Ensemble, ces trois sociétés ont accru leur capitalisation boursière d'environ 2 000 milliards de dollars américains au cours du trimestre³. Cette progression a été favorisée par la flambée des prix des puces mémoire, qui a permis à Micron de plus que quadrupler son chiffre d'affaires trimestriel par rapport à l'année précédente³.

À l'amorce du deuxième semestre, les plus grandes sociétés américaines ont toujours les valorisations les plus élevées au sein du marché et demeurent à l'origine de la majeure partie des dépenses consacrées à l'IA, tandis que les fabricants de puces contribuent davantage au rendement du secteur. À l'approche de la publication des résultats du deuxième trimestre, l'évolution de ces segments dépendra des retombées de ces investissements.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Alphabet Inc., catégorie C, a été le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Broadcom Inc. Sur le plan de la pondération, Alphabet Inc., catégorie C, Amazon.com Inc. et Apple Inc. constituaient les principaux placements du Fonds.

Le Fonds vend des options d'achat couvertes sur une proportion pouvant atteindre 50 % du portefeuille. Cette stratégie vise à accroître le rendement et à réduire la volatilité du Fonds.

(1) <https://www.cnbc.com/2026/07/01/tech-stocks-mag-7-emerging-markets-nvidia-chip-ai.html>

(2) <https://www.cnbc.com/2026/06/05/bitcoin-dismal-week-price-below-all-time-high-crypto-investors.html>

(3) <https://www.cnbc.com/2026/06/30/ai-chip-rally-in-q2-adds-2-trillion-in-value-to-micron-intel-amd-.html>

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.

FNB d'actions américaines UltraYield Evolve

30 juin 2026

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 0,40 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes 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 547 625 \$. 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 0,15 % 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 205 360 \$. 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.

FNB d'actions américaines UltraYield 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 couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	22,93	24,90
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,04	0,02
Total des charges	(0,20)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	(2,66)	1,51
Gains (pertes) latents	(0,09)	(2,85)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,91)	(1,48)
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(3,75)	-
Gains en capital	-	(0,37)
Remboursement de capital	-	(1,82)
Total des distributions annuelles³	(3,75)	(2,19)
Actif net par part à la fin de la période	16,38	22,93

- 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 ont commencé le 10 septembre 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.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Pour la période terminée le :		
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	319 384 847	180 201 172
Nombre de parts en circulation ⁴	19 500 000	7 860 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,61 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	1,44 %	1,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	97,34 %	35,52 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,38	22,93
Cours de clôture (\$)	16,41	22,96

- 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 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.

FNB d'actions américaines UltraYield Evolve

30 juin 2026

Rendement passé

Comme les parts de FNB couvertes du Fonds sont offertes depuis moins d'un an, leur date de création étant le 10 septembre 2025, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alphabet Inc., catégorie C	9,7
Amazon.com Inc.	9,6
Apple Inc.	9,6
NVIDIA Corporation	9,6
Broadcom Inc.	9,5
Microsoft Corporation	9,4
Micron Technology Inc.	7,7
Meta Platforms Inc., catégorie A	7,7
Tesla Inc.	7,6
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	5,8
Advanced Micro Devices Inc.	5,6
Strategy Inc., catégorie A	5,3
Eli Lilly & Company	5,2
Coinbase Global Inc., catégorie A	5,1
JPMorgan Chase & Company	4,9
Visa Inc., catégorie A	3,6
Palantir Technologies Inc., catégorie A	2,7
Applied Materials Inc.	2,6
Space Exploration Technologies Corporation, catégorie A	2,6
Intel Corporation	2,5
Exxon Mobil Corporation	2,3
Johnson & Johnson	2,3
Walmart Inc.	2,2
Apple Inc., CCAÉ	0,0
Total	133,1

FNB d'actions américaines UltraYield Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	20,0
Biens de consommation discrétionnaire	17,2
Biens de consommation de base	2,2
Énergie	2,3
Services financiers	19,4
Soins de santé	7,6
Technologies de l'information	64,4
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(2,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Autres actifs, moins les passifs	(34,7)
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 d'actions américaines UltraYield Evolve