

Fonds Rendement amélioré de banques américaines 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 de banques américaines Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve (le « Fonds ») cherche à offrir une exposition à un portefeuille équilibré de titres de capitalisation de banques américaines tout en générant un revenu accru au moyen d'une stratégie d'options d'achat couvertes. Le Fonds cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged ou d'un indice qui le remplace. Afin d'améliorer le rendement et de gérer le risque, le gestionnaire peut vendre des options d'achat couvertes visant un maximum de 33 % des titres en portefeuille.

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 13,3 %, comparativement à un rendement de 15,1 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank. Les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 8,8 %, comparativement à un rendement de 10,0 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de 9,7 %, comparativement à un rendement de 10,0 % pour l'indice Solactive Equal Weight US Bank Canadian Dollar Hedged. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 158,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier trimestre, les activités de négociation et de marchés des capitaux ont largement alimenté les résultats de plusieurs des plus grandes banques américaines^{1,2}. La Réserve fédérale a maintenu ses taux d'intérêt pendant toute la période³ et, à la fin de juin, son test de résistance annuel a confirmé que les plus grandes banques conservaient des fonds propres supérieurs au minimum exigé⁴.

Les premières publications de résultats, en avril, ont confirmé la vigueur des activités de marché. Les événements géopolitiques ont accru la volatilité des marchés boursiers au cours du trimestre, ce qui a favorisé la négociation d'actions². JPMorgan Chase a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires, grâce notamment à une augmentation de 21 % des produits tirés de la négociation de titres à revenu fixe¹. Bank of America a pour sa part affiché ses meilleurs résultats de négociation en 15 ans, grâce principalement à ses activités de négociation d'actions². Goldman Sachs a également enregistré des produits records tirés de la négociation d'actions au cours de la période¹. Les commissions provenant des services bancaires d'investissement et de la gestion d'actifs ont également contribué aux gains².

Les taux d'intérêt ont par ailleurs influencé les résultats des activités de prêt. La Réserve fédérale a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 %, inchangée depuis la fin de 2025, et a indiqué en juin qu'une hausse était maintenant possible³. Dans ce contexte de stabilité des taux, les banques ont affiché des résultats contrastés au chapitre des revenus tirés des prêts. Après le premier trimestre, Bank of America a relevé ses prévisions de revenu net d'intérêts pour l'ensemble de l'exercice², tandis que JPMorgan a légèrement abaissé les siennes¹.

À la fin de juin, l'attention s'est portée sur la solidité des fonds propres des banques. Dans le cadre de son test de résistance annuel, la Réserve fédérale a soumis les 32 banques à un scénario hypothétique de grave récession. Toutes ont conservé des fonds propres supérieurs au minimum exigé⁴. Selon les projections établies dans ce scénario, les banques ont absorbé des pertes de plus de 708 milliards de dollars américains, et leur ratio combiné de fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires a diminué de 1,6 point de pourcentage⁴. La Réserve fédérale a également indiqué que les exigences de fonds propres découlant des tests de résistance demeureraient inchangées jusqu'en 2027, le temps de revoir sa méthode⁴.

À l'amorce du deuxième semestre, le secteur bancaire américain dispose de fonds propres dont le niveau est demeuré supérieur au minimum exigé dans le scénario de crise de la Réserve fédérale⁴. Ses résultats bénéficient par ailleurs des activités de négociation et de marchés des capitaux^{1,2}, dans un contexte de stabilité des taux d'intérêt³. Ces conditions devraient favoriser la stabilité du secteur pour le reste de l'année.

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Citigroup Inc. a été le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Citizens Financial Group Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Citigroup Inc., East West Bancorp Inc. et Citizens Financial Group Inc.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2026

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.cnbc.com/2026/04/14/jpmorgan-chase-jpm-earnings-1q-2026.html>

(2) <https://www.cnbc.com/2026/04/15/bank-of-america-bac-earnings-q1-2026.html>

(3) <https://www.cnbc.com/2026/06/17/fed-interest-rate-decision-june-2026.html>

(4) <https://www.cnbc.com/2026/06/24/federal-reserve-stress-test-us-banks.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.

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.

Frais de gestion

Le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, 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 357 451 \$. 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 119 150 \$. Ces frais d'administration sont encaissés par le gestionnaire pour les frais d'exploitation du Fonds, qui comprennent notamment ce qui suit : 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, frais de bourse et de licence et 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 Rendement amélioré de banques américaines 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	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	18,67	18,17	14,02	17,70	22,38	17,70
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,24	0,54	0,55	0,56	0,54	0,48
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,97	2,60	1,81	(3,56)	0,67	2,16
Gains (pertes) latents	1,34	(0,48)	3,63	1,07	(3,86)	3,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,44	2,44	5,77	(2,15)	(2,89)	5,75
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,96)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,35)	(0,35)	(0,39)	(0,26)	(0,24)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,33)	-
Remboursement de capital	-	(1,57)	(1,26)	(1,11)	(0,91)	(1,17)
Total des distributions annuelles³	(0,96)	(1,92)	(1,61)	(1,50)	(1,50)	(1,41)
Actif net par part à la fin de la période	20,11	18,67	18,17	14,02	17,70	22,38
	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB couvertes – actif net par part						
Actif net par part au début de la période	14,04	13,35	11,52	14,75	20,44	16,27
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,19	0,41	0,43	0,46	0,47	0,45
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,21)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,19	2,15	0,34	(2,40)	(0,50)	1,16
Gains (pertes) latents	0,92	(0,09)	2,68	2,56	(3,77)	2,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,21	2,30	3,28	0,44	(4,01)	4,06
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(0,75)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,25)	(0,28)	(0,26)	(0,23)	(0,18)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,34)	-
Remboursement de capital	-	(1,25)	(1,22)	(1,24)	(0,93)	(1,23)
Total des distributions annuelles³	(0,75)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,41)
Actif net par part à la fin de la période	14,47	14,04	13,35	11,52	14,75	20,44

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2026

Actif net par part du Fonds ¹ (suite)						
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part ⁴						
Actif net par part au début de la période	22,31	21,77	16,98	21,69	27,56	21,82
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,30	0,65	0,66	0,69	0,66	0,57
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,27)	(0,27)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	1,14	3,05	2,17	(4,00)	0,94	2,43
Gains (pertes) latents	1,66	(0,49)	4,38	2,32	(4,61)	2,81
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,96	2,93	6,94	(1,26)	(3,30)	5,50
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,16)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,39)	(0,43)	(0,42)	(0,36)	(0,26)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,48)	-
Remboursement de capital	-	(1,96)	(1,69)	(1,60)	(1,28)	(1,51)
Total des distributions annuelles³	(1,16)	(2,35)	(2,12)	(2,02)	(2,12)	(1,77)
Actif net par part à la fin de la période	24,01	22,31	21,77	16,98	21,69	27,56

- 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, 2024, 2023, 2022 et 2021. Les parts de FNB non couvertes et couvertes ont été lancées le 12 octobre 2017. Quant aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains, elles ont été lancées le 26 novembre 2019.
- 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

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	12 064 956	11 670 970	11 354 438	6 308 757	7 079 005	5 035 885
Nombre de parts en circulation ⁵	600 000	625 000	625 000	450 000	400 000	225 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,64 %	0,60 %	0,64 %	0,69 %	0,67 %	0,64 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,17 %	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	29,95 %	69,59 %	43,75 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,11	18,67	18,17	14,02	17,70	22,38
Cours de clôture (\$)	20,18	18,72	18,18	14,03	17,70	22,38
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	128 805 112	118 279 859	93 088 101	87 820 980	36 133 370	24 525 649
Nombre de parts en circulation ⁵	8 900 000	8 425 000	6 975 000	7 625 000	2 450 000	1 200 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,66 %	0,62 %	0,66 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,17 %	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	29,95 %	69,59 %	43,75 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,47	14,04	13,35	11,52	14,75	20,44
Cours de clôture (\$)	14,49	14,03	13,35	11,53	14,75	20,51

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2026

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	18 007 314	14 500 831	8 165 154	6 791 732	3 795 085	3 445 043
Nombre de parts en circulation ⁵	750 000	650 000	375 000	400 000	175 000	125 000
Ratio des frais de gestion ⁶	0,65 %	0,69 %	0,69 %	0,69 %	0,67 %	0,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,17 %	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,16 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	29,95 %	69,59 %	43,75 %	71,99 %	61,13 %	78,93 %
Valeur liquidative par part (\$)	24,01	22,31	21,77	16,98	21,69	27,56
Cours de clôture (\$)	24,12	22,43	21,76	16,99	21,68	27,58

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2026 et aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

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.

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.

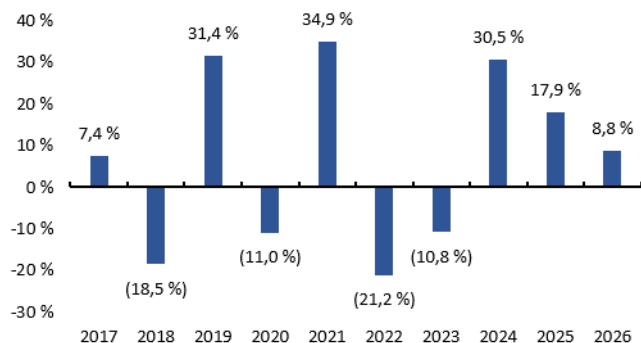
Rendement passé

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

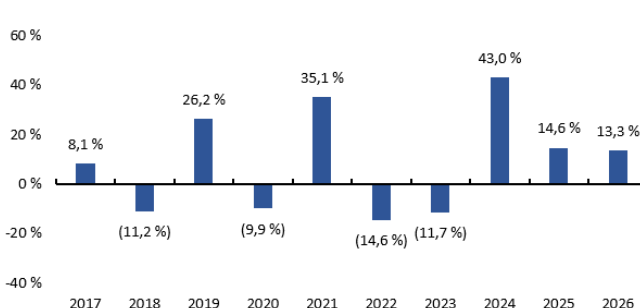
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes, des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait 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.

Parts de FNB couvertes CALL¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

Parts de FNB non couvertes CALL/B²

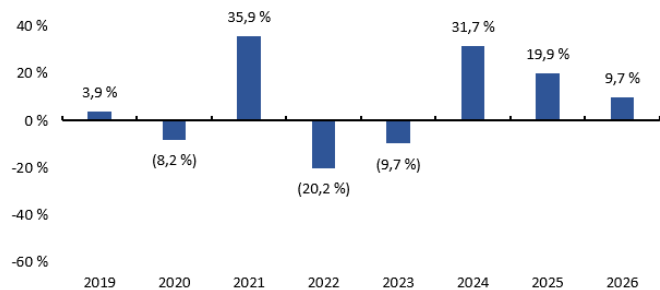


2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 12 octobre 2017.

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2026

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



3 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 26 novembre 2019. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Citigroup Inc.	5,7
East West Bancorp Inc.	5,3
Citizens Financial Group Inc.	5,3
The PNC Financial Services Group Inc.	5,2
Fifth Third Bancorp	5,1
The Goldman Sachs Group Inc.	5,1
Bank of America Corporation	5,1
KeyCorp	5,0
U.S. Bancorp	5,0
Pinnacle Financial Partners Inc.	4,9
JPMorgan Chase & Company	4,9
Webster Financial Corporation	4,9
First Horizon Corporation	4,9
M&T Bank Corporation	4,9
Regions Financial Corporation	4,9
Huntington Bancshares Inc.	4,7
First Citizens BancShares Inc., catégorie A	4,7
Truist Financial Corporation	4,7
Southstate Bank Corporation	4,6
Wells Fargo & Company	4,4
Total	99,3

Fonds Rendement amélioré de banques américaines Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services financiers	99,3
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,5)
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 de banques américaines Evolve