

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines 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 indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2026

Objectif et stratégies de placement

Le FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve (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 Global Materials & Mining ou de tout indice qui le remplace, tout en réduisant le risque de perte. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actions d'émetteurs mondiaux qui se livrent à la fabrication, à l'exploitation minière ou à l'intégration de métaux et de matériaux en vendant des options d'achat couvertes sur jusqu'à 33 % des titres du portefeuille, sur l'ordre du gestionnaire de portefeuille. 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 17,0 %, comparativement à un rendement de 26,3 % pour l'indice Solactive Materials & Mining NTR (l'« indice »). Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 21,9 %, comparativement à un rendement de 26,3 % pour l'indice. Au 30 juin 2026, l'actif net du Fonds s'établissait à 99,8 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Au premier semestre de 2026, le secteur mondial des matériaux et des mines a progressé, influencé par le renforcement de la politique commerciale américaine, les prix records du cuivre et de l'or, les perturbations de l'offre de métaux industriels et la vigueur des activités de fusion et acquisition. Au début d'avril, les États-Unis ont relevé les droits de douane sur les importations d'acier, d'aluminium et de cuivre, les fixant à un taux uniforme de 50 % pour ces métaux et de 25 % pour les produits fabriqués à partir de ceux-ci¹.

Le cuivre s'est particulièrement démarqué sur les marchés des produits de base, en grande partie grâce à la demande des centres de données et des fabricants de véhicules électriques, ainsi qu'aux investissements dans l'électrification et l'intelligence artificielle². Le métal a atteint une série de sommets et franchi le cap des 13 000 \$ US la tonne au début de janvier². Cette progression s'explique par des baisses de production dans plusieurs grandes mines, notamment en raison de conflits de travail au Chili, ainsi que par l'accumulation de stocks aux États-Unis en prévision de possibles droits de douane².

L'or a atteint de nouveaux sommets avant de reculer. Son cours a culminé à près de 5 600 \$ US l'once et les banques centrales ont continué leur achats nets d'or³ pendant les premiers mois de l'année. Les prix ont ensuite reculé lorsque la guerre au Moyen-Orient a fait monter les coûts de l'énergie et ravivé les craintes d'inflation³.

Au printemps, les gains se sont étendus à d'autres métaux. L'aluminium a atteint en avril son plus haut niveau en quatre ans après que le conflit a perturbé l'approvisionnement au Moyen-Orient, région à l'origine d'environ le dixième de la production mondiale de ce métal⁴. Le nickel, le zinc et l'étain ont également progressé au cours de la période⁴.

Les activités de fusion et acquisition se sont intensifiées dans l'ensemble du secteur au premier semestre de l'année. La valeur des fusions et acquisitions dans le secteur minier a atteint 21,6 milliards de dollars américains au premier trimestre, son niveau le plus élevé pour un début d'année depuis 2023⁵. Les acquéreurs ont ciblé les actifs liés à l'approvisionnement en minéraux critiques, et les partenariats stratégiques sont devenus une formule courante pour structurer les opérations⁵.

Les événements du premier semestre continueront d'influencer le secteur au cours des prochains mois. Les droits de douane américains sur l'acier, l'aluminium et le cuivre demeurent en vigueur¹. La demande découlant de l'électrification, des centres de données et de l'intelligence artificielle continue par ailleurs de favoriser le cuivre². Les banques centrales ont continué d'acheter davantage d'or qu'elles n'en ont vendu³. Dans le secteur minier, les opérations sont demeurées concentrées sur les actifs liés à l'approvisionnement en minéraux critiques⁵. La guerre au Moyen-Orient demeure un facteur d'instabilité pour les coûts de l'énergie et l'approvisionnement en aluminium⁴.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2026

Contribution au rendement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, Carpenter Technology Corporation est le titre qui a contribué le plus au rendement du Fonds, suivi de Steel Dynamics Inc. Sur le plan de la pondération, les principaux placements du Fonds étaient Carpenter Technology Corporation, Steel Dynamics Inc. et Nucor Corporation.

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.whitehouse.gov/fact-sheets/2026/04/fact-sheet-president-donald-j-trump-strengthens-tariffs-on-steel-aluminum-and-copper-imports/>

(2) <https://www.mining.com/copper-price-hits-new-record-of-13000-in-london/>

(3) <https://www.mining.com/central-banks-gold-buying-momentum-carries-into-2026/>

(4) <https://www.mining.com/web/chart-copper-price-aluminum-black-hole-fears-lift-lme-base-metals-index-to-record-high/>

(5) <https://www.mining.com/mining-deals-hit-21-6b-in-strongest-q1-since-2023/>

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

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

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,60 % 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 de gestion de 306 727 \$. 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines 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 76 682 \$. 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 (\$)	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	27,57	23,07	27,30	26,01	27,73	24,91
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,35	1,47	0,79	0,94	1,34	1,24
Total des charges	(0,19)	(0,29)	(0,31)	(0,38)	(0,40)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	1,32	1,93	1,59	0,24	0,13	1,95
Gains (pertes) latents	4,73	3,41	(3,90)	2,93	(0,60)	1,26
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,21	6,52	(1,83)	3,73	0,47	4,05
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,40)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(1,32)	(0,49)	(0,63)	(0,97)	(0,96)
Gains en capital	-	(0,48)	(0,55)	-	(0,23)	(0,61)
Remboursement de capital	-	(0,60)	(1,36)	(1,77)	(1,08)	(0,16)
Total des distributions annuelles³	(1,40)	(2,40)	(2,40)	(2,40)	(2,28)	(1,73)
Actif net par part à la fin de la période	32,22	27,57	23,07	27,30	26,01	27,73

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2026

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	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	25,12	21,40	27,12	25,60	29,01	25,71
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32	1,45	0,76	0,93	1,39	1,27
Total des charges	(0,17)	(0,29)	(0,31)	(0,37)	(0,41)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	1,72	0,06	0,28	(1,18)	(0,03)
Gains (pertes) latents	2,94	2,78	(3,89)	2,86	(3,13)	1,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,99	5,66	(3,38)	3,70	(3,33)	2,00
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	(1,34)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(1,15)	(0,46)	(0,60)	(0,97)	(0,77)
Gains en capital	-	(0,54)	(0,56)	-	(0,23)	(0,70)
Remboursement de capital	-	(0,71)	(1,38)	(1,80)	(1,08)	(0,26)
Total des distributions annuelles³	(1,34)	(2,40)	(2,40)	(2,40)	(2,28)	(1,73)
Actif net par part à la fin de la période	28,09	25,12	21,40	27,12	25,60	29,01

- 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 activités liées aux parts de FNB couvertes et aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 11 juin 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2026

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 (\$)⁴	16 917 943	15 164 155	21 912 556	25 934 903	26 665 302	30 501 225
Nombre de parts en circulation⁴	525 000	550 000	950 000	950 000	1 025 000	1 100 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,80 %	0,66 %	0,74 %	0,85 %	0,82 %	0,82 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,21 %	0,24 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	43,50 %	117,26 %	75,45 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	32,22	27,57	23,07	27,30	26,01	27,73
Cours de clôture (\$)	32,22	27,67	23,06	27,35	25,87	27,70
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 couvertes – ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (\$)⁴	82 877 702	44 593 098	43 332 465	47 455 011	30 714 926	29 012 779
Nombre de parts en circulation⁴	2 950 000	1 775 000	2 025 000	1 750 000	1 200 000	1 000 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,83 %	0,77 %	0,80 %	0,85 %	0,84 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,21 %	0,24 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	43,50 %	117,26 %	75,45 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	28,09	25,12	21,40	27,12	25,60	29,01
Cours de clôture (\$)	28,15	25,17	21,41	27,15	25,54	29,08

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

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.

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.

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.

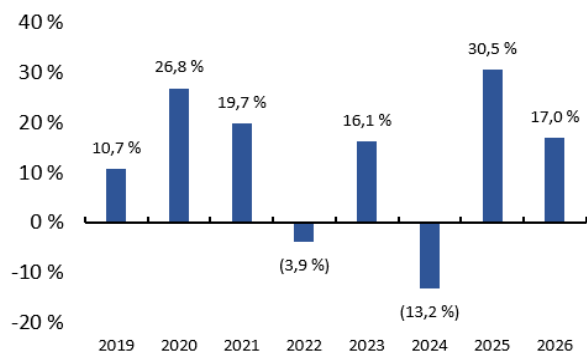
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB couvertes et des parts de FNB non couvertes 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.

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

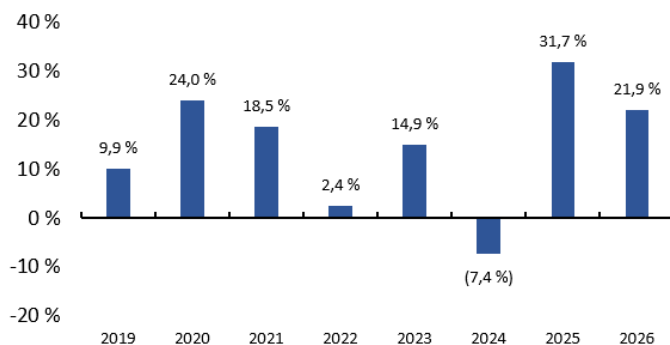
30 juin 2026

Parts de FNB couvertes BASE¹



1 Les activités liées aux parts de FNB couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

Parts de FNB non couvertes BASE/B²



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 11 juin 2019.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Carpenter Technology Corporation	7,5
Steel Dynamics Inc.	6,4
Nucor Corporation	6,4
ATI Inc.	6,3
BHP Group Limited, certificat américain d'actions étrangères	5,9
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,3
ArcelorMittal	5,2
DuPont de Nemours Inc.	5,1
Freeport-McMoRan Inc.	5,0
Southern Copper Corporation	4,8
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	4,8
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	4,4
Dow Inc.	4,3
Coeur Mining Inc.	4,2
Alcoa Corporation	4,2
POSCO Holdings Inc., certificat américain d'actions étrangères	4,2
Newmont Corporation	4,1
Royal Gold Inc.	4,0
AngloGold Ashanti PLC	3,9
Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères	3,5
Total	99,5

FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

30 juin 2026

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Produits industriels	13,9
Matériaux	85,7
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs, moins les passifs	(0,9)
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 indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve