Fonds rendement amélioré d’obligations canadiennes global Evolve

31 décembre 2025

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 161, King 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 d’obligations canadiennes global Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré d’obligations canadiennes Evolve (le « Fonds ») cherche à offrir principalement une exposition aux FNB de titres à revenu fixe ou aux titres à revenu fixe émis principalement au Canada, tout en générant un revenu accru au moyen d’une stratégie d’options d’achat couvertes. Afin d’améliorer le rendement et de gérer le risque, le Fonds 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 conjoncture du marché.

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

Au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de 1,8 %. Les parts d’OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 0,9 % et les parts d’OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 1,8 %. Au 31 décembre 2025, l’actif net du Fonds s’établissait à 56,7 millions de dollars.

Pour la période terminée le 31 décembre 2025, l’actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables lié à l’exploitation de 556 112 $. Ce chiffre est à comparer à 178 730 $ pour la période se terminant le 31 décembre 2024. Le Fonds a distribué 2 612 898 $ aux porteurs de parts au cours de l’exercice (223 406 $ en 2024). 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.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les obligations canadiennes ont enregistré une année positive en 2025, dans un contexte empreint de prudence en raison des préoccupations liées à l’inflation et de l’incertitude budgétaire. En début d’année, la hausse de l’inflation et la perspective d’une expansion budgétaire ont maintenu les rendements relativement stables, même si des signes indiquaient que l’élan de l’économie commençait à s’essouffler.

Le Canada a dû composer avec des vents contraires persistants tout au long de l’année. Les droits de douane américains ont perturbé la reprise économique amorcée à la fin de 2024, tandis qu’un marché du logement atone et une offre excédentaire de main-d’œuvre ont pesé sur la croissance, portant le taux de chômage à un peu plus de 7 %. Les titres à revenu fixe canadiens ont d’abord bénéficié de la demande pour les valeurs refuges dans un contexte de tensions commerciales, mais les rendements ont ensuite augmenté après que le nouveau gouvernement libéral a fait part de son intention d’accroître les dépenses de défense et les dépenses en immobilisations, ce qui a entraîné une réévaluation des déficits futurs. Malgré ce revirement, le Canada abordait la période en position de relative solidité budgétaire, soutenu par des cotes de crédit AAA ainsi que par les plus faibles niveaux de déficit et de dette nette parmi les pays du G7[1].

Fonds rendement amélioré d’obligations canadiennes global Evolve

31 décembre 2025

Les pressions inflationnistes se sont accentuées au printemps, ce qui a amené la Banque du Canada à suspendre son cycle d’assouplissement, les mesures de l’inflation de base s’approchant de la limite supérieure de sa fourchette cible. Les données publiées par la suite, y compris le rapport de juillet sur l’indice des prix à la consommation (IPC), indiquaient une modération de la tendance inflationniste. L’inflation sous-jacente des biens s’est atténuée, l’inflation des services hors logement s’est stabilisée près de 2 %, et l’inflation du logement a continué de ralentir. Une grande partie des pressions inflationnistes observées plus tôt semble avoir découlé d’une faiblesse temporaire de la monnaie et d’effets liés aux droits de douane qui s’estompent maintenant[1].

À l’avenir, les perspectives des obligations canadiennes deviennent de plus en plus favorables. Le ralentissement de l’inflation, le refroidissement de l’économie et la solidité des assises budgétaires du Canada créent un contexte favorable pour les titres à revenu fixe. Avec le retour d’une marge de manœuvre sur le plan des politiques publiques et des rendements à des niveaux intéressants, les obligations canadiennes sont bien placées pour bénéficier d’un assouplissement graduel des conditions monétaires.

1) https://www.pimco.com/ca/en/insights/northern-advantage-why-canadian-bonds-are-poised-to-shine-amid-economic-headwinds/

Événements récents

En 2026, les marchés financiers exercent leurs activités dans un environnement de plus en plus marqué par les conflits géopolitiques, en particulier la guerre en cours au Moyen-Orient. L’escalade du conflit a entraîné des mouvements brusques sur les marchés mondiaux, dont de fortes hausses des prix du pétrole et du gaz, une demande accrue pour les actifs refuges, et une volatilité des actions, des obligations et des devises. Bien que l’activité économique de plusieurs régions demeure résiliente, la hausse des prix de l’énergie et l’incertitude géopolitique accrue ajoutent de nouveaux risques à la trajectoire de l’inflation et aux attentes en matière de politiques. Les gouvernements réévaluent les dépenses militaires et les ententes commerciales, alors que l’atteinte de l’équilibre entre la gestion des pressions inflationnistes et le soutien à la croissance par les banques centrales devient plus complexe. La volatilité du marché a augmenté dans l’ensemble des catégories d’actifs, en particulier dans les secteurs sensibles aux coûts de l’énergie, au risque géopolitique et aux chaînes d’approvisionnement mondiales. La durée et l’incidence du conflit sur l’économie en général demeurent incertaines, et les répercussions financières éventuelles sur les placements évoluent avec la situation.

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 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d’OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,20 % de la valeur liquidative des parts d’OPC non couvertes de catégorie A du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 235 684 $. 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais d'administration de 70 092 $. 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 Fonds[1]

Pour les périodes terminées les :	**31 décembre 2025 ($)**	31 décembre 2024 ($)
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	**19,76**	19,98
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	**0,64**	0,22
Total des charges	**(0,22)**	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	**0,10**	0,05
Gains (pertes) latents	**(0,25)**	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,27**	**0,35**
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	**(0,50)**	(0,12)
Gains en capital	**(0,05)**	(0,01)
Remboursement de capital	**(0,65)**	(0,17)
Total des distributions annuelles[3]	**(1,20)**	**(0,30)**
Actif net par part à la fin de la période	**18,91**	**19,76**
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	**19,86**	19,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	**0,64**	0,18
Total des charges	**(0,38)**	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	**0,08**	0,09
Gains (pertes) latents	**(0,16)**	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,18**	**0,15**
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	**(0,32)**	(0,12)
Gains en capital	**(0,07)**	-
Remboursement de capital	**(0,81)**	(0,08)
Total des distributions annuelles[3]	**(1,20)**	**(0,20)**
Actif net par part à la fin de la période	**18,84**	**19,86**

Fonds rendement amélioré d'obligations canadiennes global Evolve

31 décembre 2025

Actif net par part du Fonds[1] (suite)

Pour les périodes terminées les :	**31 décembre 2025 ($)**	31 décembre 2024 ($)
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	**19,88**	19,73
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	**0,65**	0,18
Total des charges	**(0,22)**	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	**0,04**	0,07
Gains (pertes) latents	**(0,05)**	0,12
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	**0,42**	**0,32**
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	**(0,41)**	(0,10)
Gains en capital	**(0,05)**	-
Remboursement de capital	**(0,74)**	(0,10)
Total des distributions annuelles[3]	**(1,20)**	**(0,20)**
Actif net par part à la fin de la période	**19,03**	**19,88**

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025 et 2024. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 26 septembre 2024 et les activités liées aux parts d'OPC non couvertes des catégories A et F ont commencé le 9 octobre 2024.

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

Pour les périodes terminées les :	**31 décembre 2025**	31 décembre 2024
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale ($)[4]	**51 517 383**	21 241 777
Nombre de parts en circulation[4]	**2 725 000**	1 075 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents[5]	**0,68 %**	0,66 %
Ratio des frais de gestion[6, 9]	**0,77 %**	0,76 %
Ratio des frais d'opérations[7]	**0,44 %**	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	**24,60 %**	46,65 %
Valeur liquidative par part ($)	**18,91**	19,76
Cours de clôture ($)	**18,91**	19,76
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale ($)[4]	**3 757 635**	1 016 221
Nombre de parts en circulation[4]	**199 473**	51 176
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents[5]	**1,53 %**	1,47 %
Ratio des frais de gestion[6, 9]	**1,62 %**	1,57 %
Ratio des frais d'opérations[7]	**0,44 %**	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	**24,60 %**	46,55 %
Valeur liquidative par part ($)	**18,84**	19,86

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	**31 décembre 2025**	31 décembre 2024
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale ($)[4]	**1 395 639**	123 641
Nombre de parts en circulation[4]	**73 356**	6 220
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents[5]	**0,67 %**	0,66 %
Ratio des frais de gestion[6, 9]	**0,76 %**	0,76 %
Ratio des frais d'opérations[7]	**0,44 %**	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	**24,60 %**	46,65 %
Valeur liquidative par part ($)	**19,03**	19,88

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2025 et 2024.

5 Le ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents, 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 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.

9 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds de placement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de la période.

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.

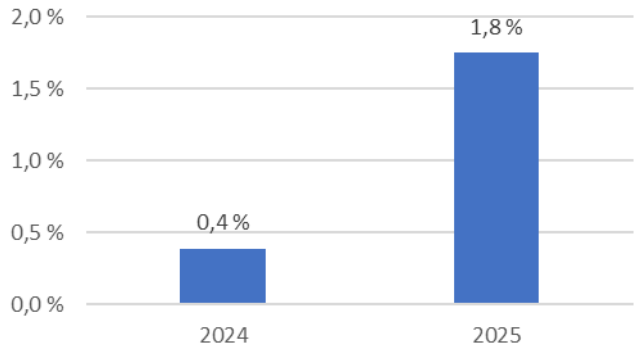
Rendements annuels

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. 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 rendement amélioré d'obligations canadiennes global Evolve

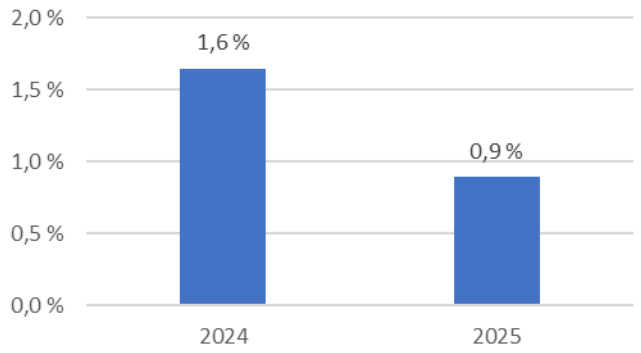
31 décembre 2025

Parts de FNB non couvertes AGG[1]



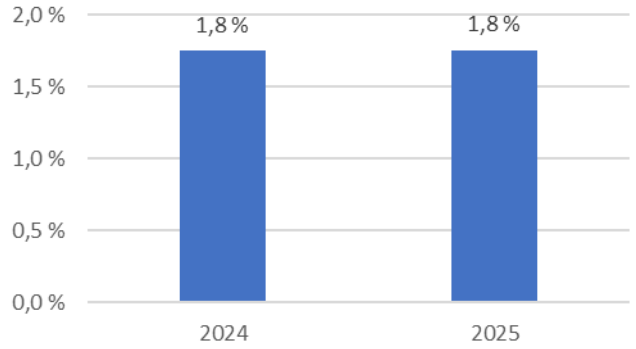
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 26 septembre 2024.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A[2]



2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 9 octobre 2024.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F[3]



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 9 octobre 2024.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F indiquées. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2025. Aux fins de comparaison, nous avons indiqué le rendement du iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF (« l'indice »). L'écart de rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F peut être attribué au fait que les critères pour déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent et on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, l'écart de rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F par rapport à celui de l'indice peut également être attribué à la mise en œuvre de la stratégie de vente d'options d'achat, selon laquelle le Fonds tend à dégager un rendement supérieur à l'indice dans un marché stagnant ou baissier et un rendement inférieur à celui de l'indice dans un marché fortement haussier. On constate un tel écart pendant la période au cours de laquelle les options d'achat sont vendues, généralement dans l'intervalle d'un à deux mois avant l'expiration, et ensuite le rendement est ajusté lorsque de nouvelles positions sur options sont établies.

	Depuis la création[1] (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes	1,7	1,8
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF[2]	2,4	2,6
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	2,1	0,9

Fonds rendement amélioré d’obligations canadiennes global Evolve

31 décembre 2025

	Depuis la création[1] (%)	1 an (%)
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF[2]	3,5	2,6
Parts d’OPC non couvertes de catégorie F	2,9	1,8
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF[2]	3,5	2,6

1 Depuis la date de création, le 26 septembre 2024, pour les parts de FNB non couvertes, et depuis la date de création, le 9 octobre 2024, pour les parts d’OPC non couvertes des catégories A et F.

2 L’indice reproduit l’indice des obligations universelles FTSE Canada, un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière composé principalement de titres à revenu fixe canadiens. Le iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF est rééquilibré mensuellement et est libellé en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FINB BMO obligations totales	49,8
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	49,7
Total	**99,5**

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
FNB – Titres à revenu fixe canadiens	99,5
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)
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 d'obligations canadiennes global Evolve