

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

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

31 décembre 2025

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. 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de FNB couvertes ont dégagé un rendement de 30,5 % comparativement à un rendement de 35,0 % pour l'indice Solactive Materials & Mining Index NTR (l'« indice »). Les parts de FNB non couvertes ont dégagé un rendement de 31,7 %, comparativement à un rendement de 35,0 % pour l'indice. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Rendement composé annuel » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ». Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 59,8 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les actions des secteurs des matériaux et des mines ont repris de l'élan en 2025, l'incertitude et le risque géopolitique incitant les investisseurs à se tourner de nouveau vers les actifs tangibles. L'or et les métaux industriels ont bénéficié de leur rôle de couverture contre l'inflation et de celui d'intrants stratégiques pour l'électrification mondiale, la défense et les technologies de prochaine génération, comme l'intelligence artificielle. Dans un contexte de contraintes d'approvisionnement, d'évolution des échanges commerciaux et de regain de volatilité sur les marchés financiers, ce secteur est de plus en plus considéré à la fois comme une occasion cyclique et comme une composante stratégique à long terme.

L'or a fortement rebondi en 2025, le risque géopolitique et les préoccupations à l'égard de la dévaluation poussant les investisseurs vers les valeurs refuges traditionnelles. En décembre, l'or a grimpé à un sommet sans précédent de plus de 4 500 \$ l'once, les tensions croissantes au Venezuela et les attentes d'autres baisses de taux aux États-Unis continuant de soutenir la demande pour ce métal refuge¹.

Le cuivre continue d'être l'histoire de croissance de l'heure dans le secteur minier mondial. Selon, S&P Global, la demande mondiale de cuivre devrait augmenter de 50 % d'ici 2040, atteignant 42 millions de tonnes par année, soutenue par l'électrification, l'intelligence artificielle, la défense, la robotique et la croissance des centres de données. Cependant, l'offre devrait accuser un retard considérable, de sorte que près du quart de la demande pourrait ne pas être comblé en l'absence d'une hausse marquée de la production minière ou du recyclage. Le rôle central du cuivre dans l'électrification rend la demande très inélastique, particulièrement dans les secteurs de la défense et des infrastructures essentielles, ce qui renforce des perspectives favorables à long terme².

La demande mondiale d'acier devrait renouer avec une croissance modeste en 2026, la consommation augmentant de 1,3 % pour s'établir à environ 1,77 milliard de tonnes, selon la World Steel Association. Si la demande continue de reculer en Chine, le rythme du repli ralentit, et la croissance observée en Inde, au Moyen-Orient, en Asie du Sud-Est, en Europe et dans certaines régions d'Afrique compense cette faiblesse. Les dépenses en infrastructures, les investissements en défense et le développement industriel demeurent des moteurs clés, même si les coûts élevés, les tensions commerciales et le protectionnisme continuent de brider le potentiel de hausse. Dans l'ensemble, les marchés de l'acier passent d'une phase de contraction à une phase de stabilisation, les économies émergentes étant à l'origine de la croissance additionnelle³.

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2025, AngloGold Ashanti PLC a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie de Newmont Corporation. Sur le plan de la pondération, Carpenter Technology Corporation, AngloGold Ashanti PLC et Freeport-McMoRan Inc. ont constitué les principaux placements du Fonds.

1) <https://www.mining.com/gold-price-tops-4500-for-first-time/>

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

31 décembre 2025

2) <https://www.reuters.com/business/energy/ai-boost-copper-demand-50-by-2040-more-mines-needed-ensure-supply-sp-says-2026-01-08/>

3) <https://eurometal.net/global-steel-demand-set-to-rebound-in-2026-worldsteel-says/>

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

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 350 217 \$. 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 89 351 \$. 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 indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve

31 décembre 2025

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

	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	23,07	27,30	26,01	27,73	24,91
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,47	0,79	0,94	1,34	1,24
Total des charges	(0,29)	(0,31)	(0,38)	(0,40)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	1,93	1,59	0,24	0,13	1,95
Gains (pertes) latents	3,41	(3,90)	2,93	(0,60)	1,26
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,52	(1,83)	3,73	0,47	4,05
Distributions :					
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	(2,40)	(2,40)	(2,40)	(2,28)	(1,73)
Actif net par part à la fin de la période	27,57	23,07	27,30	26,01	27,73
Parts de FNB couvertes – actif net par part					
Actif net par part au début de la période	21,40	27,12	25,60	29,01	25,71
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	1,45	0,76	0,93	1,39	1,27
Total des charges	(0,29)	(0,31)	(0,37)	(0,41)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	1,72	0,06	0,28	(1,18)	(0,03)
Gains (pertes) latents	2,78	(3,89)	2,86	(3,13)	1,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,66	(3,38)	3,70	(3,33)	2,00
Distributions :					
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	(2,40)	(2,40)	(2,40)	(2,28)	(1,73)
Actif net par part à la fin de la période	25,12	21,40	27,12	25,60	29,01

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021. Les activités liées aux parts couvertes et aux parts 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

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	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	15 164 155	21 912 556	25 934 903	26 665 302	30 501 225
Nombre de parts en circulation ⁴	550 000	950 000	950 000	1 025 000	1 100 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,66 %	0,74 %	0,85 %	0,82 %	0,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,24 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	117,26 %	75,45 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,57	23,07	27,30	26,01	27,73
Cours de clôture (\$)	27,67	23,06	27,35	25,87	27,70
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	44 593 098	43 332 465	47 455 011	30 714 926	29 012 779
Nombre de parts en circulation ⁴	1 775 000	2 025 000	1 750 000	1 200 000	1 000 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,77 %	0,80 %	0,85 %	0,84 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,24 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	117,26 %	75,45 %	66,39 %	94,32 %	69,36 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,12	21,40	27,12	25,60	29,01
Cours de clôture (\$)	25,17	21,41	27,15	25,54	29,08

4 Ces renseignements sont présentés 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.

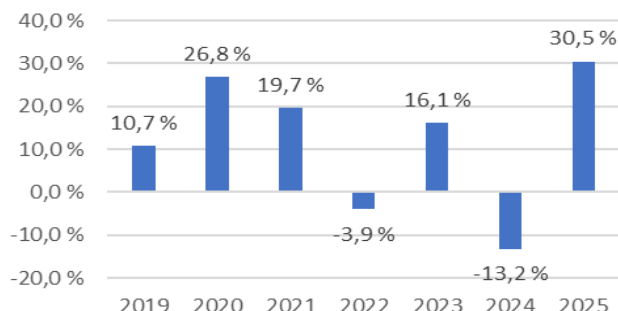
Rendements annuels

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

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

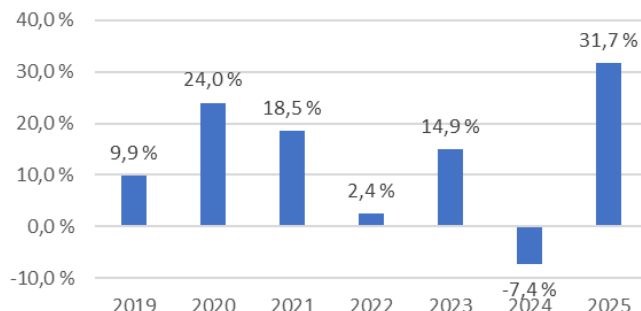
31 décembre 2025

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.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts couvertes et non couvertes du Fonds. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2025. L'écart entre le rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes et celui de l'indice est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille. En outre, l'écart de rendement des parts de FNB couvertes et non couvertes par rapport à 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 (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Parts de FNB couvertes	12,2	30,5	9,5	8,6
Indice Solactive Materials & Mining NTR ²	15,0	35,0	13,2	12,0
Parts de FNB non couvertes	13,6	31,7	11,9	11,2
Indice Solactive Materials & Mining NTR ²	15,0	35,0	13,2	12,0

1 Depuis la date de création le 11 juin 2019.

2 L'indice est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. L'indice offre une exposition aux sociétés qui mènent leurs activités dans le segment des matériaux et des mines. Plus particulièrement, l'indice comprend des sociétés d'exploitation minière et de minerais métalliques et des sociétés qui exercent des activités d'extraction et de traitement du charbon et de l'uranium, sur la base d'une pondération égale. L'indice est calculé comme un indice de rendement total net ajusté sur une base trimestrielle et libellé en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Carpenter Technology Corporation	5,7
AngloGold Ashanti PLC	5,5
Freeport-McMoRan Inc.	5,4
Newmont Corporation	5,4
Rio Tinto PLC, certificat américain d'actions étrangères	5,4
ArcelorMittal	5,4

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

31 décembre 2025

Ensemble des titres (suite)

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Nucor Corporation	5,3
Vale SA, certificat américain d'actions étrangères	5,3
Royal Gold Inc.	5,3
Steel Dynamics Inc.	5,2
Southern Copper Corporation	5,1
POSCO Holdings Inc., certificat américain d'actions étrangères	5,0
Gold Fields Limited, certificat américain d'actions étrangères	5,0
BHP Group Limited, certificat américain d'actions étrangères	4,9
Dow Inc.	4,9
Reliance Inc.	4,6
Coeur Mining Inc.	4,3
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	4,2
MP Materials Corporation	2,9
Qnity Electronics Inc.	2,4
DuPont de Nemours Inc.	2,3
Total	99,5

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Produits industriels	5,7
Technologies de l'information	2,4
Matériaux	91,4
Actifs dérivés	0,0
Passifs dérivés	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs, moins les passifs	(0,7)
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 indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des mines Evolve