

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme 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 à moyen terme Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve (le « Fonds ») vise à procurer aux porteurs de parts un revenu mensuel intéressant et une plus-value du capital à long terme en ciblant un portefeuille de titres à revenu fixe à durée moyenne en investissant principalement dans des FNB de titres à revenu fixe ou des titres à revenu fixe émis au Canada ou aux États-Unis. Afin d'améliorer le rendement, d'atténuer le risque et de réduire la volatilité, 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 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 trouvent.

Résultats d'exploitation

Puisque les activités liées aux parts de FNB couvertes et non couvertes, ainsi qu'aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ont commencé le 27 mars 2025 et que les parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont été lancées le 9 avril 2025, aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée. Au 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 16,7 millions de dollars.

Pour la période close le 31 décembre 2025, le Fonds a enregistré une augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation de 1 164 414 \$. Le Fonds a distribué 1 910 486 \$ aux porteurs de parts au cours de l'exercice. 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 bons du Trésor américain ont affiché de solides résultats en 2025, même si l'année a été marquée par des périodes de forte volatilité et d'incertitude liée aux politiques publiques.

Après un excellent début d'année, les marchés ont atteint un point d'inflexion majeur au début d'avril, à la suite de l'annonce par la Maison-Blanche de droits de douane réciproques de grande ampleur lors de ce qu'il est convenu d'appeler le « Jour de la libération ». Cette décision a provoqué une forte pentification de la courbe de rendement, les bons du Trésor à plus longue échéance ayant absorbé l'essentiel de la vague de ventes sur fond d'inquiétudes liées à la croissance, à l'inflation et à la viabilité budgétaire¹.

En mai, Moody's a abaissé d'un cran la cote de crédit souverain des États-Unis, invoquant la hausse persistante de la dette publique et des charges d'intérêts. Bien que la réaction immédiate des marchés ait été modérée compte tenu des abaissements antérieurs par Fitch en 2023 et par S&P en 2011, cette décision revêtait une importance symbolique, mettant fin à plus d'un siècle de statut de crédit souverain de premier ordre². De nouvelles inquiétudes budgétaires sont apparues avec la présentation du nouveau projet de loi fiscal du président Donald Trump, renforçant les attentes de déficits plus élevés et d'une croissance soutenue de la dette³.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

31 décembre 2025

La confiance s'est raffermie en début d'été. Les données sur l'inflation ont été inférieures aux attentes pour un quatrième mois consécutif, renforçant la confiance dans la poursuite de la désinflation et alimentant les attentes d'un assouplissement monétaire⁴. Bien que la Réserve fédérale ait maintenu ses taux inchangés au premier semestre, elle a fait preuve d'une souplesse accrue en révisant ses projections pour y intégrer d'éventuelles baisses de taux plus tard dans l'année⁵.

Ce virage s'est matérialisé au deuxième semestre. La Réserve fédérale a amorcé son assouplissement en septembre, puis a procédé à d'autres baisses de taux en octobre et en décembre, terminant l'année avec un taux directeur de 3,75 %⁶. Au fur et à mesure que l'effet des baisses de taux s'est fait sentir et que les indicateurs macroéconomiques deviennent favorables, les bons de Trésor américain ont fortement rebondi, transformant la volatilité du début de l'année en facteur positif.

1) <https://theweek.com/business/economy/us-treasuries-investors-liberation-day>

2) <https://www.bbc.com/news/articles/c4ge0xk4ld1o>

3) <https://www.usatoday.com/story/money/investing/2025/05/22/trump-big-beautiful-tax-bill-bond-investors/83787425007/>

4) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-11/us-core-inflation-rises-less-than-forecast-for-fourth-month>

5) <https://www.cnn.com/2025/06/18/fed-rate-decision-june-2025-.html>

6) <https://www.reuters.com/business/fed-expected-cut-rates-may-signal-coming-pause-2025-12-10/>

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

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 0,45 % de la valeur liquidative des parts de FNB couvertes, non couvertes et libellées en dollars américains, et des parts d'OPC couvertes de catégorie F du Fonds, cumulés quotidiennement et généralement payés mensuellement à terme échu. Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,20 % de la valeur liquidative des parts d'OPC 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 10 318 \$. 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.

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

31 décembre 2025

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 32 714 \$. 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

	31 décembre 2025 (\$)
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,98
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	1,30
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,47)
Gains (pertes) latents	0,09
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,87
Distributions :	
Remboursement de capital	(1,49)
Total des distributions annuelles⁴	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	18,18
Parts de FNB couvertes – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,94
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,34
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,02
Gains (pertes) latents	0,27
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,58
Distributions :	
Remboursement de capital	(1,49)
Total des distributions annuelles⁴	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	18,71

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

31 décembre 2025

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2025 (\$)
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁵	
Actif net par part au début de la période ²	28,53
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,85
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,54)
Gains (pertes) latents	2,25
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	2,49
Distributions :	
Remboursement de capital	(2,05)
Total des distributions annuelles⁴	(2,05)
Actif net par part à la fin de la période	26,02
Parts couvertes de catégorie A – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,59
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,71
Total des charges	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)
Gains (pertes) latents	0,11
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,47
Distributions :	
Remboursement de capital	(1,49)
Total des distributions annuelles⁴	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	18,52
Parts couvertes de catégorie F – actif net par part	
Actif net par part au début de la période ²	19,60
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,85
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,31)
Gains (pertes) latents	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	0,53
Distributions :	
Remboursement de capital	(1,49)
Total des distributions annuelles⁴	(1,49)
Actif net par part à la fin de la période	18,52

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2025. Les activités liées aux parts de FNB couvertes, aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 27 mars 2025. Les activités liées aux parts d'OPC couvertes de catégorie A et de catégorie F ont commencé le 9 avril 2025.

2 Ce montant représente le prix de lancement initial.

3 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.

4 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.

5 Les montants par part sont présentés en dollars canadiens

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2025
Pour la période terminée le :	
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	737 433
Nombre de parts en circulation ⁶	40 553
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁷	0,20 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,18
Cours de clôture (\$)	18,13
Parts de FNB couvertes – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	14 517 408
Nombre de parts en circulation ⁶	775 733
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁷	0,21 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,71
Cours de clôture (\$)	18,72
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	650 477
Nombre de parts en circulation ⁶	25 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁷	0,22 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,76 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,02
Cours de clôture (\$)	26,00
Parts couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	493 947
Nombre de parts en circulation ⁶	26 676
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁷	1,04 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	1,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,52
Parts couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale (\$) ⁶	295 840
Nombre de parts en circulation ⁶	15 970
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds de placement sous-jacents ⁷	0,20 %
Ratio des frais de gestion ^{8, 11}	0,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁹	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ¹⁰	183,18 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,52

Fonds rendement amélioré d'obligations à moyen terme Evolve

31 décembre 2025

- 6 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2025.
- 7 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.
- 8 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.
- 9 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.
- 10 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.
- 11 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

Étant donné que les parts de FNB couvertes, non couvertes et non couvertes libellées en dollars américains du Fonds sont des émetteurs assujettis depuis moins d'un an, la date de création étant le 27 mars 2025, et que les parts d'OPC couvertes des catégories A et F sont des émetteurs assujettis depuis moins d'un an, la date de création étant le 9 avril 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 (%)
Fonds rendement amélioré d'obligations Evolve	94,0
Total	94,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
FNB – Titres à revenu fixe américains	94,0
Actifs dérivés	0,1
Passifs dérivés	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs, moins les passifs	3,4
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 à moyen terme Evolve