

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens 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 indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve (le « Fonds ») cherche à offrir une exposition à un portefeuille équilibré composé principalement de titres de sociétés canadiennes de services publics 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, jusqu'à 1,25 fois le rendement de l'indice Solactive Canada Utility (l'« indice ») ou d'un indice qui le remplace. 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 dégagé un rendement de 18,6 %, comparativement à un rendement de 17,3 % pour l'indice. Les parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont affiché un rendement de 17,3 % et les parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont affiché un rendement de 18,6 %, comparativement à un rendement de 17,3 % pour l'indice. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice respectif, 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 277,1 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 22 978 216 \$. Ce chiffre est à comparer à (3 635 396 \$) pour la période se terminant le 31 décembre 2024. Le Fonds a distribué 28 356 737 \$ aux porteurs de parts au cours de l'exercice (2 561 610 \$ 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.

Levier financier

Le tableau ci-dessous présente les niveaux de levier financier minimum et maximum du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, ainsi que le levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière et en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Le Fonds est classé comme un « organisme de placement collectif alternatif » au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). À titre d'OPC alternatif, le Fonds est autorisé à utiliser ses actifs comme levier conformément aux restrictions énoncées dans le Règlement 81-102. Le Fonds prévoit actuellement atteindre ses objectifs de placement et créer un levier financier au moyen d'emprunts de fonds. L'exposition globale maximale des fonds aux emprunts de fonds ne dépassera pas environ 25 % de la valeur liquidative. Afin de s'assurer que le risque des porteurs de parts se limite au capital investi, le levier financier des fonds sera rééquilibré et ramené à 25 % de la valeur liquidative des fonds dans les deux jours ouvrables suivant le moment où le levier financier des fonds dépasse de 2 % leur ratio de levier cible de 25 % de la valeur liquidative.

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

Calcul du levier financier (valeur marchande des placements/valeur liquidative des placements)

Période terminée le	Levier financier minimum	Levier financier maximum	Levier financier à la fin de la période de présentation de l'information financière	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
31 décembre 2025	1,221 : 1	1,267 : 1	1,236 : 1	123,60
31 décembre 2024	1,188 : 1	1,267 : 1	1,247 : 1	124,70

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le secteur canadien des services publics a fait preuve d'une résilience remarquable en 2025, malgré un contexte macroéconomique volatil marqué par l'évolution des taux d'intérêt, l'incertitude géopolitique et l'accélération de la demande liée aux infrastructures numériques. L'année a commencé sous la pression de coûts d'emprunt élevés, mais le sentiment s'est nettement amélioré après quatre baisses de taux de la Banque du Canada, qui a abaissé son taux du financement à un jour de 100 points de base au total¹. Ces baisses ont soutenu les valorisations des secteurs à forte intensité de capital tels que les services publics et ont renforcé l'attrait de ces secteurs pour les investisseurs préférant le revenu.

L'incertitude entourant la politique commerciale et les droits de douane de la Maison-Blanche s'est imposée comme l'un des grands thèmes de l'année. Les sociétés de services publics, de télécommunications et de pipelines se sont révélées relativement à l'abri, compte tenu de leurs sources de revenus essentiellement nationales, ce qui a contribué à attirer les capitaux des investisseurs vers ces secteurs défensifs et résilients.

La croissance structurelle de la demande est demeurée une tendance de fond, portée par l'essor rapide de l'intelligence artificielle (IA), de l'infonuagique et des centres de données hyperscale partout au Canada². La demande d'électricité liée à ces applications a fortement augmenté, les centres de données consommant désormais autant d'électricité que de petites villes³. Les services publics ayant accès à une charge de base fiable – en particulier celle produite à l'aide de gaz naturel – ont vu la demande de leurs clients industriels et numériques augmenter.

Le secteur canadien des services publics semble être en bonne position. La possibilité d'un nouvel assouplissement monétaire, conjuguée à une demande soutenue d'électricité liée à l'IA et au développement des centres de données, étaye des perspectives favorables pour la période à venir.

Contribution au rendement

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2025, Hydro One Limited a contribué le plus au rendement du Fonds, suivie d'Emera Inc. Sur le plan de la pondération, Corporation TC Énergie, Hydro One Limited, and AltaGas Limited ont constitué les principaux placements du Fonds.

- 1) <https://www.bnnbloomberg.ca/business/economics/2025/12/10/bank-of-canada-holds-key-interest-rate-at-225/>
- 2) https://ehrc.ca/wp-content/uploads/2026/02/RHIEC-Lintelligence_en_action-2025.pdf
- 3) <https://www.iea.org/reports/energy-and-ai/energy-demand-from-ai>

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.

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

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 0,60 % de la valeur liquidative des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie F, et de 1,60 % 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 1 045 501 \$. 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 253 507 \$. 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.

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens 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 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	9,11	10,06
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,60	0,29
Total des charges	(0,17)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,93	(1,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,42	(0,95)
Distributions :		
Dividendes	(0,27)	(0,01)
Gains en capital	(0,07)	(0,03)
Remboursement de capital	(1,32)	(0,51)
Total des distributions annuelles³	(1,66)	(0,55)
Actif net par part à la fin de la période	9,05	9,11
Parts non couvertes de catégorie A – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	9,23	9,99
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,62	0,25
Total des charges	(0,27)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,06)
Gains (pertes) latents	0,87	(1,17)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,29	(1,05)
Distributions :		
Dividendes	(0,12)	(0,01)
Gains en capital	(0,08)	(0,01)
Remboursement de capital	(1,46)	(0,26)
Total des distributions annuelles³	(1,66)	(0,28)
Actif net par part à la fin de la période	9,07	9,23
Parts non couvertes de catégorie F – actif net par part		
Actif net par part au début de la période	9,25	9,99
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,60	0,22
Total des charges	(0,17)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,96	(0,76)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,43	(0,63)
Distributions :		
Dividendes	(0,31)	(0,01)
Gains en capital	(0,07)	(0,01)
Remboursement de capital	(1,28)	(0,26)
Total des distributions annuelles³	(1,66)	(0,28)
Actif net par part à la fin de la période	9,20	9,25

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

- 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 4 septembre 2024 et les activités liées aux parts d'OPC non couvertes des catégories A et F ont commencé le 11 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	253 294 362	71 536 606
Nombre de parts en circulation ⁴	28 000 000	7 850 000
Ratio des frais de gestion ⁵	0,85 %	0,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,98 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	36,64 %	12,69 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,05	9,11
Cours de clôture (\$)	9,05	9,12
Parts non couvertes de catégorie A – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	5 927 697	345 692
Nombre de parts en circulation ⁴	653 773	37 471
Ratio des frais de gestion ⁵	1,97 %	1,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,98 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	36,64 %	12,69 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,07	9,23
Parts non couvertes de catégorie F – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	17 924 556	6 064 834
Nombre de parts en circulation ⁴	1 947 468	655 877
Ratio des frais de gestion ⁵	0,85 %	0,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,98 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	36,64 %	12,69 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,20	9,25

- 4
- Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2025 et 2024.
- 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. Le ratio des frais d'opérations comprend le coût de financement.
- 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.

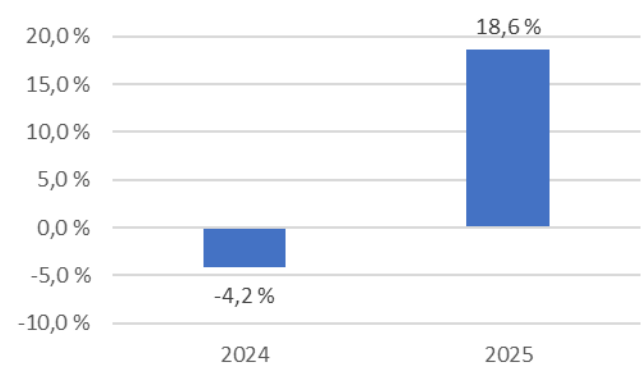
Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

Rendements annuels

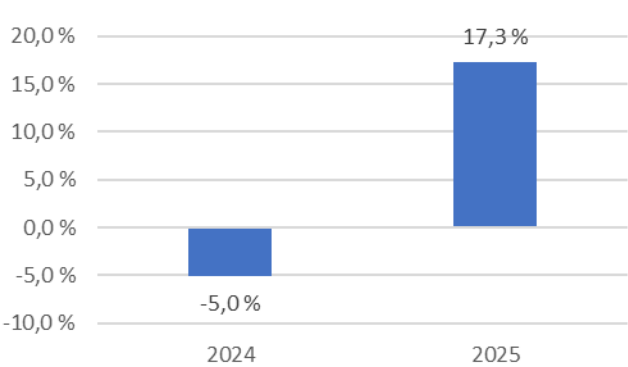
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC non couvertes de catégorie A et de catégorie F pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB non couvertes UTES¹



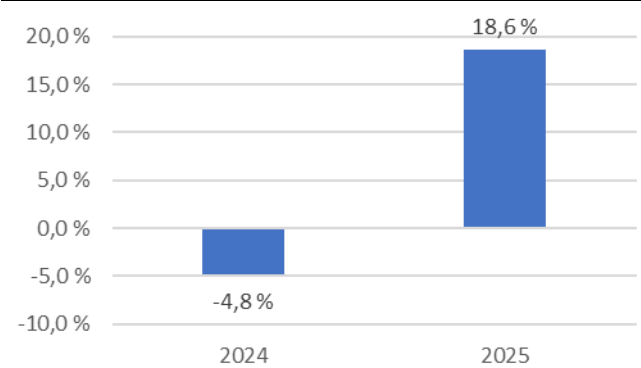
1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 4 septembre 2024.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie A²



2 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie A ont commencé le 11 octobre 2024.

Parts d'OPC non couvertes de catégorie F³



3 Les activités liées aux parts d'OPC non couvertes de catégorie F ont commencé le 11 octobre 2024.

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

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. L'écart entre le rendement des parts de FNB non couvertes, des parts d'OPC non couvertes des catégories A et F et celui de l'indice est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation du portefeuille et au fait que le Fonds est autorisé à utiliser un effet de levier sur ses actifs au moyen d'emprunts, ce qui peut amplifier le rendement du Fonds jusqu'à 1,25 fois le rendement de l'indice. En outre, l'écart de rendement des parts de FNB non couvertes et 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	10,2	18,6
Solactive Canada Utilities Index ²	10,4	17,3
Parts d'OPC non couvertes de catégorie A	9,2	17,3
Solactive Canada Utilities Index ²	10,5	17,3
Parts d'OPC non couvertes de catégorie F	10,5	18,6
Solactive Canada Utilities Index ²	10,5	17,3

- 1 Depuis la date de création, le 4 septembre 2024, pour les parts de FNB non couvertes, et depuis la date de création, le 11 octobre 2024, pour les parts d'OPC non couvertes des catégories A et F.
- 2 L'indice est un indice de Solactive AG qui le calcule et le distribue. L'indice suit le rendement des actions des plus importantes sociétés des secteurs des services publics, des pipelines et des télécommunications qui sont activement négociées et qui sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto. L'indice est calculé comme un indice de rendement total net, est rééquilibré sur une base trimestrielle et libellé en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Corporation TC Énergie	13,2
Hydro One Limited	13,0
AltaGas Limited	12,7
BCE Inc.	12,7
Emera Inc.	12,4
Enbridge Inc.	12,4
Fortis Inc.	12,2
Pembina Pipeline Corporation	12,1
Rogers Communications Inc., catégorie B	12,1
TELUS Corporation	10,8
Total	123,6

Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve

31 décembre 2025

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
Services de communication	35,5
Énergie	37,7
Services publics	50,4
Passifs dérivés	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs, moins les passifs	(25,9)
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.



Fonds indiciel rendement amélioré services publics canadiens Evolve