

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

FNB Actions Mondiales Evovest

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le FNB, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du FNB gratuitement, sur demande, en appelant au 1 877 793-6506, en communiquant avec nous par courriel à InfoFonds@bnc.ca, en consultant le site Internet du FNB au www.etf.evovest.com, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Actions Mondiales Evovest a comme objectif de placement de procurer une croissance du capital à long terme. Il investit, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres fonds d'investissement, dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions ordinaires de sociétés situées partout dans le monde. Le FNB peut investir, directement ou indirectement au moyen de placements dans des titres d'autres fonds d'investissement, jusqu'à 15% de son actif net dans des titres de marchés émergents.

Dans le cadre de la sélection des titres pour son portefeuille, le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur ses modèles d'apprentissage automatique exclusifs (les « modèles d'apprentissage automatique »). Les modèles d'apprentissage automatique sont des algorithmes quantitatifs qui génèrent des résultats prévisionnels fondés sur les données historiques qui leur sont demandées de traiter.

Risques

Le risque global d'un investissement dans le FNB reste tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié ou les modifications de celui-ci, et dans l'aperçu du FNB.

Résultats d'exploitation

Le FNB Actions Mondiales Evovest a été lancé le 28 mars 2024, et la valeur liquidative du FNB était de 40,72 millions de dollars au 31 décembre 2024. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an.

Au cours de l'année 2024, depuis la création de l'ETF le 27 mars 2024, les expositions actives moyennes aux risques de l'ETF d'actions mondiales Evovest ont entraîné des performances actives à travers les styles (-1,02%), les marchés (-1,32%) et les secteurs (-0,04%). De plus, +5,27% de rendements actifs n'étaient pas liés à un facteur de risque systématique, mais plutôt à des risques spécifiques aux actions.

Parmi les facteurs de style, les contributeurs les plus importants sont les actions, par rapport à l'indice de référence, avec une grande taille (+0,80%), une faible valorisation (-0,65%), une haute rentabilité (-0,54%), une faible volatilité résiduelle (-0,51%), un faible bêta (-0,34%), un rendement en dividendes élevé (+0,28%) et une forte dynamique (-0,26%). Les rendements actifs les plus importants attribués aux secteurs proviennent de la surpondération dans l'énergie (-0,41%), les services financiers (+0,30%) et les services de communication (+0,13%).

La surperformance non liée à un facteur de risque systématique était due aux risques spécifiques aux actions associés aux décisions de sélection de titres. Les exemples de sélection les plus positifs sont les surpondérations dans Longfor Group Holdings Ltd, Sanrio Co Ltd et Unipol Gruppo Spa, qui ont ajouté +1,55% de rendements actifs. Les contributeurs négatifs comprenaient les surpondérations dans Stellantis NV, Crowdstrike Holdings Inc et Mazda Motor Corp, qui ont réduit de -1,13% par rapport à l'indice de référence. Dans l'ensemble, au cours de l'année, 49,6% de nos positions ont surperformé l'indice de référence.

Événements récents

Après le rééquilibrage hebdomadaire du portefeuille entre le 27 mars 2024 et le 31 décembre 2024, le positionnement actif de la stratégie a changé.

Les plus grands mouvements de style actif ont été une diminution des paris sur les grandes tailles, une diminution des paris de haute variabilité à faible variabilité, une réduction du pari sur le faible bêta et une augmentation du pari sur la haute liquidité. Prenant l'exemple des paris sur les tailles, la stratégie a commencé la période avec des actions de tailles plus grandes en moyenne que l'indice de référence et a terminé l'année avec une réduction de cette différence de taille.

Les plus grands mouvements de secteurs actifs ont été un passage du surpoids à la sous-pondération de la technologie de l'information, une diminution de la sous-pondération des industries, une augmentation du surpoids des produits de base de consommation et une diminution de la sous-pondération de l'immobilier.

Opérations entre parties liées

Banque Nationale Investissements inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du FNB et est chargée de l'administrer. À ce titre, le gestionnaire a le droit de recevoir, en contrepartie des services qu'il fournit au FNB, des frais de gestion qui lui sont payés par celui-ci (voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous). Le gestionnaire et Evovest inc. sont également les promoteurs du FNB.

De temps à autre, le gestionnaire peut, au nom du FNB, effectuer des opérations ou conclure des ententes faisant intervenir certaines personnes ou sociétés qui lui sont liées, dans la mesure où ces opérations ou ententes sont, à son appréciation, dans l'intérêt du FNB. La description des opérations ou ententes entre le FNB et une partie liée est fournie dans la présente section.

Les membres du groupe du gestionnaire peuvent obtenir une rémunération ou des marges en lien avec les services qu'ils fournissent au FNB ou aux opérations qu'ils réalisent avec ce dernier, y compris en ce qui a trait aux opérations de courtage et aux opérations sur dérivés.

Fiduciaire

Le gestionnaire a retenu les services de Société de fiducie Natcan pour agir à titre de fiduciaire du FNB.

Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une entente avec Financière Banque Nationale inc. (« FBN »), une société affiliée à BNI, en vertu de laquelle FBN agit à titre de courtier désigné au regard du FNB. L'entente de courtier désigné conclue avec FBN est conforme aux conditions du marché.

Frais de courtage

Le FNB peut être tenu de payer des commissions de courtage aux taux du marché à une société affiliée à Banque Nationale Investissements inc. Les frais de courtage versés par le FNB pour la période de référence s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	58 697,00 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	27 639,36 \$

Frais de gestion

Le FNB verse des frais de gestion annuels de 0,73 % au gestionnaire du FNB en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du FNB avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Les frais de gestion couvrent principalement les services de gestion de placement et d'administration générale.

Rendement passé

Aucune information n'est fournie sur le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an. Les parts du FNB sont offertes depuis le 28 mars 2024.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 28 mars 2024

Période comptable terminée	2024 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée ⁽²⁾	20,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)	
Total des revenus	0,41
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,82
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	2,65
Distributions (\$)	
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16
des dividendes	0,01
des gains en capital	1,10
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales ⁽⁴⁾	1,27
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽²⁾	22,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	40 716
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 825 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	358,01
Valeur liquidative par part (\$)	22,31
Cours de clôture ⁽⁹⁾	22,31

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽⁴⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB.

⁽⁹⁾ Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de l'exercice.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banco de Sabadell SA.....	1,0
CACI International Inc., catégorie A.....	1,0
Commerzbank AG.....	1,0
Fujikura Ltd.....	1,0
Indutrade AB.....	1,0
Renault.....	1,0
Vicinity Centres.....	1,0
Azimut Holding SPA.....	0,9
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.....	0,9
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA.....	0,9
Costco Wholesale Corp.....	0,9
Deutsche Bank AG.....	0,9
General Mills Inc.....	0,9
Heineken Holding NV.....	0,9
IHI Corp.....	0,9
Italgas SPA.....	0,9
Kobe Bussan Co. Ltd.....	0,9
Mapfre SA.....	0,9
Regeneron Pharmaceuticals Inc.....	0,9
Secure Energy Services Inc.....	0,9
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.....	0,9
SPIE SA.....	0,9
Sysco Corp.....	0,9
Ventas Inc.....	0,9
	22,3
Total de la valeur liquidative.....	40 716 180 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis.....	42,0
Japon.....	15,4
Espagne.....	6,7
Canada.....	6,0
Australie.....	5,6
France.....	5,5
Italie.....	5,4
Allemagne.....	3,6
Suisse.....	3,0
Pays-Bas.....	2,6
Hong Kong.....	1,7
Suède.....	1,0
Belgique.....	0,8
Chine.....	0,4
Singapour.....	0,3

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance.....	20,7
Industrie.....	15,9
Consommation discrétionnaire.....	12,8
Biens de consommation de base.....	10,9
Technologies de l'information.....	9,5
Santé.....	7,0
Immobilier.....	6,2
Matériaux.....	5,9
Services de communication.....	5,1
Énergie.....	4,0
Services aux collectivités.....	2,0

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du FNB. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le FNB. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter le site Internet du FNB au www.etf.evovest.com.