

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

FNB Actions Mondiales
Evovest

Pour la période terminée le 30 juin 2025

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2025

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du FNB contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les parts du FNB Actions Mondiales Evovest ont produit un rendement de 14,62 % comparativement à 3,86 % pour l'indice de référence du FNB, soit l'indice MSCI Monde. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du FNB est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur les rendements du FNB, qui peuvent varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 100,97 % au cours de la période, de 40,72 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 81,83 millions de dollars au 30 juin 2025.

Cette hausse est principalement attribuable aux achats des parts du fonds par les investisseurs et aux fluctuations des marchés.

La première moitié de 2025 a apporté des gains modérés mais marqués par la volatilité pour les investisseurs en actions mondiales, dans un contexte de politiques divergentes des banques centrales et d'une montée importante de la guerre commerciale américaine. L'instauration de nouveaux tarifs douaniers a généré de l'incertitude dans les chaînes d'approvisionnement et a pesé sur les économies orientées vers l'exportation, comme la Chine et l'Europe, tout en renforçant la position de la Réserve fédérale américaine face à l'inflation persistante. L'indice pondéré de façon égale s'est avéré être une bonne source de diversification au cours de cette période. Cette approche réduit l'influence des mégacapitalisations et redistribue ces capitaux vers d'autres entreprises et régions, notamment l'Europe et l'Asie-Pacifique (APAC), au détriment des États-Unis.

La surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence au premier semestre 2025 témoigne clairement de l'efficacité de sa stratégie de pondération égale dans un environnement de marché complexe. Bien que les actions mondiales aient connu des gains volatils, le contexte était dominé par les politiques hétérogènes des banques centrales et par une intensification de la guerre commerciale américaine. Ces facteurs ont créé une forte incertitude dans les chaînes d'approvisionnement, particulièrement auprès des mégacapitalisations qui dominent les indices traditionnels pondérés selon la capitalisation boursière. Comme fonds à pondération égale, EVO était idéalement positionné pour tirer profit de cette situation. Sa structure de base évite la surconcentration dans quelques grandes sociétés américaines. En répartissant le capital plus équitablement entre un éventail plus large d'entreprises et de régions, par exemple en Europe et dans la région Asie-Pacifique, le fonds a su limiter les risques spécifiques liés au conflit commercial. Ce choix de diversification obligatoire a été déterminant en 2025, permettant à EVO de naviguer à travers la volatilité et de générer des rendements supérieurs.

Durant la première moitié de l'année, la sélection des titres a contribué à hauteur de +6,2 % à la surperformance par rapport à l'indice MSCI Monde pondéré de façon égale, alors que le style a ajouté +0,6 %. Notre exposition au bêta a été favorable au cours du premier trimestre (+0,7 %), mais a eu un impact négatif (-0,5 %) lors du deuxième trimestre.

Parmi les principaux contributeurs positifs, notons Rheinmetall AG, Evolution Mining, Trade Desk et Telecom Italia, alors que Duolingo, Blackstone, Tetra Tech et Parsons Corp. ont pesé négativement sur le rendement.

Dans ce contexte, le fonds a affiché un rendement supérieur à son indice de référence.

Événements récents

Nous abordons la seconde moitié de 2025 avec une position défensive : le bêta du portefeuille est inférieur à celui de l'indice, tandis que nous privilégions les entreprises rentables qui démontrent un élan supérieur à leurs pairs.

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 30 juin 2025
Total des frais de courtage	88 302,00 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	50 875,00 \$

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.

Rendements passés

Les rendements du FNB, présentés dans le graphique ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année, sont fondés sur la valeur liquidative du FNB. Ils supposent que les distributions effectuées au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du FNB. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'un FNB n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendement annuel

Ces graphiques à bandes présentent le rendement du FNB pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle le FNB a été créé.



⁽ⁱ⁾ Rendements pour la période du 24 mars 2024 (début des opérations) au 31 décembre 2024.

^(t) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025.

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	2025 30 juin	2024 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée⁽²⁾	22,31	20,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,35	0,41
Total des charges	(0,17)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,30	1,82
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	0,61
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	3,40	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⁾	25,57	22,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2025 30 juin	2024 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	81 827	40 716
Nombre de parts en circulation ⁽⁶⁾	3 200 000	1 825 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,83	0,65
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,83	0,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,61	0,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	322,86	358,01
Valeur liquidative par part (\$)	25,57	22,31
Cours de clôture ⁽⁹⁾	25,60	22,31

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 30 juin 2025

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Carnival Corp.	1,1
Acuity Brands Inc.	1,0
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1,0
Assicurazioni Generali SPA	1,0
Booking Holdings Inc.	1,0
Gaztransport Et Technigaz SA	1,0
Giant Biogene Holding Co Ltd	1,0
Lottomatica Group Spa	1,0
MasterCard Inc., catégorie A	1,0
Société Générale	1,0
T-Mobile US Inc.	1,0
Albemarle Corp.	0,9
Brown & Brown Inc.	0,9
Electronic Arts Inc.	0,9
Evolution Mining Ltd.	0,9
Exelon Corp.	0,9
Geely Automobile Holdings Ltd.	0,9
McDonald's Corp.	0,9
Panasonic Corp.	0,9
SBM OFFSHORE NV	0,9
Seiko Epson Corp.	0,9
Swissquote Group Holding SA	0,9
ThyssenKrupp AG	0,9
Yaskawa Electric Corp.	0,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4
	23,2
Total de la valeur liquidative	81 826 987 \$

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	39,4
Japon	14,5
France	8,0
Italie	7,0
Canada	5,4
Espagne	4,2
Suisse	4,2
Pays-Bas	3,0
Australie	2,7
Suède	2,7
Singapour	2,3
Allemagne	2,1
Chine	2,1
Belgique	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Industrie	17,1
Consommation discrétionnaire	16,7
Finance	14,5
Immobilier	10,4
Santé	8,7
Services de communication	7,9
Technologies de l'information	7,0
Biens de consommation de base	6,1
Matériaux	5,9
Services aux collectivités	3,2
Énergie	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

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.