



Evermore[™]
FNB RETRAITE

ERGO

FNB Evermore Retraite 2060

Rapport intermédiaire
de la direction sur
le rendement du Fonds

Pour la période financière close le 30 juin 2022

[evermore.ca](https://www.evermore.ca)





Table des matières

3

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds – 2022

5

Faits saillants financiers

7

Aperçu du portefeuille

9

Renseignements sur la Société

Brève mise en garde à l'intention des investisseurs

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire gratuitement, sur demande, en appelant au 416 861-8383, en nous écrivant à info@evermore.ca ou en consultant notre site Web à l'adresse www.evermore.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous à l'aide de ces méthodes pour obtenir gratuitement un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui rendent compte des attentes du gestionnaire en ce qui concerne la croissance, les résultats d'exploitation et le rendement futurs du Fonds et ses perspectives et occasions d'affaires. Ces énoncés prospectifs reflètent les opinions actuelles de la personne à qui incombe la responsabilité de ces énoncés à l'égard d'événements futurs et reposent sur les informations disponibles dont elle disposait. Les énoncés prospectifs comprennent des risques, des incertitudes et des hypothèses importants. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du Fonds diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui pourraient être exprimés ou supposés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs pourraient inclure, notamment, des facteurs généraux d'ordre économique et politique et des facteurs liés au marché, dont les taux d'intérêt et les taux de change, la concurrence et les modifications à la réglementation gouvernementale ou aux lois fiscales. Se reporter au prospectus qui contient une analyse de certains risques propres aux fonds négociés en bourse. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses qui sont actuellement jugées raisonnables par la direction, le gestionnaire ne peut garantir aux investisseurs actuels ou éventuels que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces énoncés prospectifs.



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds – 2022

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le rapport de la direction sur le rendement du FNB Evermore Retraite 2025 (le « Fonds ») représente l'opinion du gestionnaire à l'égard des facteurs et événements importants ayant eu une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds du 23 février au 30 juin 2022. Evermore Capital Inc. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a commencé ses activités le 22 février 2022 et, le 23 février 2022, a été inscrit à la Bourse NEO. Le Fonds comprend sept fonds négociés en bourse de tiers offrant une exposition aux marchés des actions et des titres à revenu fixe canadiens, américains et internationaux. Une première distribution a été faite le 8 juillet 2022 aux actionnaires inscrits à la clôture des registres le 30 juin 2022. Le Fonds entend verser des distributions trimestrielles jusqu'en 2025 (sa date cible), après quoi il prévoit verser des distributions mensuelles.

Le Fonds a commencé à exercer ses activités le premier jour de la guerre en Ukraine, dans le contexte d'autres événements macroéconomiques mondiaux qui ont eu des incidences considérables sur les marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe. En février, en raison de la guerre, les marchés des actions ont été la proie d'une volatilité accrue et les marchés ont constamment reculé jusqu'au 30 juin 2022. Depuis la création du Fonds, le S&P 500 et le TSX sont en baisse respectivement de 12,1 % et 9,8 % au 30 juin 2022, alors que la totalité des obligations américaines et canadiennes sont en baisse respectivement de 7,6%¹ et 8,8%² au 30 juin 2022.

Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a eu des répercussions directes sur l'approvisionnement en énergie, de sorte que les prix du pétrole et du gaz naturel payés par les consommateurs ont augmenté. En outre, la politique zéro COVID de la Chine a perturbé les chaînes d'approvisionnement, des perturbations qui se sont répercutées partout sur la planète compte tenu de la position de la Chine à titre de principal exportateur de biens et de services. En raison de ces facteurs, l'inflation a augmenté en un an pour atteindre 8,1 % au Canada et 9,1 % aux États-Unis en juin 2022, un niveau considérablement plus élevé que celui des 20 dernières années, quand l'inflation dans les deux pays avoisinait les 2 %. Par conséquent, les banques centrales ont haussé les taux d'intérêt pour juguler l'inflation, ce qui a alimenté les craintes d'une récession au Canada et aux États-Unis. Depuis la création du Fonds le 30 juin 2022, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux haussé les taux à trois reprises.

¹ Comme mesuré par l'indice Vanguard US Total Bond Market (BND US)

² Comme mesuré par l'indice Vanguard Canadian Aggregate Bond Market (VAB CN)



Aucun changement n'a été apporté à l'équipe de gestion ou au processus de placement que le Fonds suit pour atteindre ses objectifs de placement au profit des investisseurs (actuels ou éventuels). Le gestionnaire continuera d'équilibrer le Fonds selon la trajectoire d'alignement pour ramener la composition de l'actif à plus ou moins 1,5 % de la pondération ciblée, ce qui est conforme à l'objectif global du Fonds et à l'approche de placement axée sur des objectifs pour la retraite.

Au 30 juin 2022, le Fonds comptait 49,2 % d'actions, 49,5 % de titres à revenu fixe et 1,2 % de trésorerie et de contrats à terme servant à couvrir la partie du portefeuille constituée de titres à revenu fixe étrangers. L'actif sous gestion du Fonds totalisait 0,9 million de dollars, de sorte que la valeur liquidative par part a diminué de 10 % depuis la création du Fonds, le 22 février 2022. Le gestionnaire a absorbé certaines charges du Fonds, étant donné que ce dernier ne fait que commencer à exercer ses activités, et prévoit que le RFG sera de 0,45 %.

Événements récents

En ce début de deuxième semestre de 2022, le risque de récession continue d'être la principale préoccupation sur les marchés des capitaux. La hausse persistante des prix des biens et services, comme mesurés par l'indice des prix à la consommation, pourrait inciter la Banque du Canada et la Réserve fédérale à continuer d'augmenter les taux d'intérêt pour combattre l'inflation qui avoisine des niveaux obstinément élevés jamais vus depuis les années 1980. La hausse des taux d'intérêt entraînera l'augmentation du coût des emprunts hypothécaires, un ralentissement probable de la croissance économique et, possiblement, des pertes d'emplois.

Le conflit entre l'Ukraine et la Russie continue de favoriser la hausse des prix de l'énergie à l'échelle mondiale, en raison de la position de la Russie à titre de principal exportateur de pétrole et de gaz naturel. La résolution de ce conflit, combinée au soutien de l'OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole), devrait contribuer à ralentir l'inflation. En Chine, la politique zéro COVID continuera de perturber la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale et de nuire à la capacité d'obtenir des biens et des services. Tout relâchement de ces perturbations pourrait également réduire les pressions inflationnistes. Par ailleurs, les tensions entre les États-Unis et la Chine, qui revendique sa souveraineté sur Taïwan, pourraient avoir une incidence sur les marchés des capitaux mondiaux qui sont déjà aux prises avec la volatilité.

Opérations entre parties liées

Frais

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion pour la gestion du Fonds et a l'intention d'imposer un ratio de frais de gestion (RFG) de 0,45 % pour couvrir toutes les charges du Fonds. Pour atteindre la cible en matière de RFG, le gestionnaire peut, à sa discrétion, absorber une partie des frais d'exploitation du Fonds, comme les frais à payer au dépositaire, à l'agent des transferts, à la bourse à laquelle le Fonds est inscrit et d'autres éléments divers applicables aux activités du Fonds. Au cours de la première année d'activité du Fonds, le gestionnaire prévoit absorber la majeure partie des charges du Fonds. Pour la période du 23 février 2022 au 30 juin 2022, des charges totalisant 26 581 \$ ont été absorbées par le gestionnaire.



Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre le rendement pour la période du 22 février 2022 au 30 juin 2022. L'information présentée repose sur le nombre moyen de parts en circulation pour la période, lequel pourrait différer du nombre de parts en circulation au 30 juin 2022.

Actif net par part¹

Actif net au début de la période (prix de souscription initial)	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,04)
Profit réalisé (perte réalisée) au cours de la période	(0,02)
Profit latent (perte latente) au cours de la période	(2,38)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,24)
Distributions³	
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,05)
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales	(0,05)
Actif net à la fin de la période	17,71 \$

¹ Ces données proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds. La valeur liquidative est calculée selon les règles d'évaluation décrites dans le prospectus du Fonds et conformément aux politiques de placement, comme il est mentionné dans les notes des états financiers intermédiaires.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³ Le Fonds verse des distributions en espèces, la première de ces distributions devant avoir lieu le 8 juillet 2022.



Ratios et données supplémentaires

Pour la période du 22 février 2022 (date du début des activités) au 30 juin 2022

Valeur liquidative totale ¹	885 316 \$
Nombre de parts en circulation	50 000
Ratio des frais de gestion ²	0,46 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de l'absorption	8,30 %
Taux de rotation du portefeuille ³	0,98 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,00 %
Valeur liquidative par part	17,71 \$

Frais de gestion

Le gestionnaire, en contrepartie des services de gestion et d'administration des activités et des affaires du Fonds, impute des frais de gestion de 0,35 %. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds et sont payables mensuellement au gestionnaire.

Rendement passé

En vertu des lois sur les valeurs mobilières, les données sur le rendement du Fonds ne sont pas publiées, étant donné que le Fonds est en activité depuis moins d'un an.

¹ Les données sont au 30 juin 2022.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille avant impôt) pour la période du 23 février 2022 au 30 juin 2022 et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette période.

³ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille au moins une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁴ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.



Aperçu du portefeuille

Les placements détenus par le Fonds, ainsi que la composition de l'actif et la répartition sectorielle du Fonds, figurent dans les tableaux suivants.

Titres en portefeuille¹

Au 30 juin 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P Total US Stock Market ETF	42,31 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	27,95 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	18,67 %
FINB BMO MSCI marchés émergents	4,70 %
Vanguard Canadian Aggregate Bond Index ETF	3,01 %
Vanguard Total Bond Market ETF	1,52 %
Trésorerie	1,41 %
Vanguard Total International Bond ETF	0,43 %
Contrats à terme à des fins de couverture	0,00 %

Sommaire de la composition de l'actif des placements

Au 30 juin 2022	% de la valeur liquidative
Placement dans des actions	93,64 %
Placements dans des titres à revenu fixe	4,96 %

¹ Le Fonds détient des parts d'autres fonds négociés en bourse de tiers (les FNB sous-jacents). Pour plus d'information sur les FNB sous-jacents, se reporter au prospectus et aux autres informations sur les FNB sous-jacents disponibles dans les sites Web désignés des FNB sous-jacents et à l'adresse www.sedar.com.



Composition du portefeuille¹

Au 30 juin 2022	% de la valeur liquidative
Services financiers	21,83 %
Consommation (non cyclique)	15,89 %
Technologie	12,16 %
Industrie	9,55 %
Communications	9,21 %
Consommation (cyclique)	8,45 %
Énergie	8,20 %
Matières premières	5,82 %
Services publics	3,67 %
Gouvernements	3,30 %
Autres	1,91 %

¹ L'aperçu du portefeuille pourrait changer en raison des opérations effectuées dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle sur le site Web du Fonds.



Renseignements sur la Société

Gestionnaire

Evermore Capital Inc.
390, Bay Street, bureau 912
Toronto (Ontario) M5H 2Y2

Auditeur

Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l., EY Tower
100, Adelaide Street West, C. P. 1
Toronto (Ontario) M5H 1J8

Dépositaire

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
155, Wellington Street West
Toronto (Ontario) M5V 3L3

Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

La Société de fiducie TMX
100, Adelaide Street West, bureau 301
Toronto (Ontario) M5H 4H1

Inscription en Bourse

Neo Bourse Aequitas
65, Queen Street West, bureau 1900
Toronto (Ontario) M5H 2M5