

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Exercice clos le 31 décembre 2024

Ce document constitue le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds du Régime conservateur de choix Embark (le « Régime »).

Ce rapport présente les points saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du Régime. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels du Régime sur demande, et sans frais, en nous téléphonant au 1 800 363-7377 ou en nous faisant parvenir une demande écrite au 50 Burnhamthorpe Road West, Suite 1000, Mississauga (Ontario) L5B 4A5. Vous pouvez également visiter notre site Web à www.embark.ca ou consulter celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les politiques de placement du Régime, et celles énoncées par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM), limitent les placements du Régime aux obligations de gouvernements, aux certificats de placement garanti, aux prêts hypothécaires garantis et aux titres de créance d'institutions financières [la notation de ces derniers doit être d'au moins BBB (faible) au moment de l'achat], aux actions canadiennes et aux actions américaines par l'intermédiaire d'un fonds négocié en bourse (FNB), ces deux derniers types de placements devant être négociés en bourse au Canada ou aux États-Unis.

Toutes les décisions concernant les questions soumises à un vote ont été déléguées à chacun des gestionnaires de portefeuille, tel qu'il est indiqué dans leur convention de gestion de placement respective.

Sujets traités dans ce rapport

Analyse de la direction portant sur le rendement du fonds

Objectifs et stratégies de placement

Risque

Résultats

Placements

Opérations avec des parties liées

Faits saillants financiers et opérationnels

Aperçu du portefeuille

Rendements passés

Rendements annuels

Rendements annuels composés

Analyse de la direction portant sur le rendement du fonds

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement fondamental du Régime est d'investir les cotisations des souscripteurs de manière à protéger le capital tout en dégagant un rendement raisonnable sur les placements, sur les horizons de placement désignés. L'objectif de placement fondamental du Régime ne peut être modifié sans le consentement, par un vote majoritaire, des souscripteurs du Régime représentés à une assemblée en personne ou par procuration.

Le Régime peut investir dans des titres de participation et dans des titres à revenu fixe de gouvernements et de sociétés canadiennes et étrangères, ainsi qu'en trésorerie. Le Régime cherchera à atteindre ses objectifs de placement en investissant, lorsque cela est jugé approprié, dans des fonds négociés en bourse qui investissent dans de tels titres.

Le Régime atteindra ses objectifs de placement pour les souscripteurs en investissant les cotisations, les subventions gouvernementales et les bénéfices selon une approche d'investissement qui vise à optimiser le rendement ajusté en fonction des risques tout en maintenant une exposition limitée aux titres de participation. Lorsqu'un bénéficiaire atteint la date d'échéance (habituellement vers l'âge de 18 ans), ses parts de placement sont regroupées avec le compte de placement Fin des études de l'étudiant Embark, dont la répartition de l'actif vise la préservation du capital.

L'actif du Régime sera géré par BMO Gestion d'actifs inc., qui investira dans des FNB passifs sous-jacents représentant différentes répartitions de l'actif. Les gestionnaires de portefeuille auront recours à des options d'achat tactiques pour gérer la répartition de l'actif en respectant les paramètres établis dans le prospectus.

Risque

Le Régime convient aux investisseurs souhaitant épargner pour les études postsecondaires d'un enfant. Les risques associés à un investissement dans le Régime sont décrits dans le prospectus du Régime.

Résultats

L'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires du Régime a augmenté au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, passant de 10 834 \$ au 31 décembre 2023 à 840 386 764 \$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par le début des activités en mai 2024, le transfert des actifs provenant des régimes existants d'Embark étudiant corp. et l'accroissement de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires découlant de placements favorables.

Placements

Au milieu de 2024, il est devenu évident que les pressions inflationnistes s'étaient estompées, ce qui a permis aux banques centrales du monde entier d'assouplir leurs politiques monétaires et de ramener les taux d'intérêt à des niveaux neutres. L'inflation était revenue sous contrôle, pour le moment du moins. Ainsi, le retour de l'inflation dans la fourchette cible et le faible taux de chômage ont permis à l'économie de croître à un rythme raisonnable. Cependant, cette croissance était répartie inégalement : alors que les États-Unis affichaient des données économiques vigoureuses, l'expansion était au ralenti au Canada et dans bon nombre de pays européens.

La Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt à un jour de 175 points de base pour le ramener à 3,25 %, signalant que le ralentissement de l'économie et la baisse de l'inflation la préoccupaient de plus en plus. De même, la Réserve fédérale américaine a réduit son taux directeur de 100 points de base pour le fixer dans une fourchette comprise entre 4,25 % et 4,50 %. La baisse des taux d'intérêt et la reprise économique qui se poursuit ont stimulé la croissance de l'économie et les bénéfices des sociétés, même si un risque de regain de l'inflation subsiste.

Le rendement des marchés boursiers a été spectaculaire, reflétant la confiance des investisseurs dans l'atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Le marché s'attendait à ce que les taux d'intérêt moins élevés, jumelés aux conditions économiques résilientes, fassent gonfler les bénéfices des sociétés, et la hausse du cours des actions l'a illustré sans équivoque.

Au 31 décembre 2024, les actions mondiales, mesurées par l'indice S&P Global Broad Market, étaient en hausse de 16,8 % et les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, affichaient des gains de 25 % pour l'année. Les sociétés à moyenne et petite capitalisation, bien qu'elles aient profité d'un rebond du marché plus généralisé, surtout après les élections américaines, ont accusé du retard par rapport aux sociétés à grande capitalisation. La plupart des secteurs à grande capitalisation ont enregistré des rendements élevés, les services de communications, les technologies de l'information et les services financiers ayant tous dégagé des gains supérieurs à 30 %.

Les actions canadiennes, mesurées par l'indice composé TSX, ont également connu une bonne année avec des gains de 21,7 % en 2024. Les rendements sectoriels ont toutefois été contrastés : les technologies de l'information ont dominé avec une hausse de 38,0 %, tandis que les services de communications ont été à la traîne, en repli de 21,1 %.

Les marchés des titres à revenu fixe ont produit des rendements positifs en 2024, les obligations à court terme ayant fait mieux que les obligations à long terme puisque les rendements ont monté à l'extrémité à long terme de la courbe, reflétant l'incertitude liée à la croissance et à l'inflation. L'indice obligataire FTSE Canada a inscrit une hausse de 4,2 % pour l'année.

L'année 2024 n'a pas été de tout repos pour le dollar canadien, qui s'est déprécié de 8 % et a clos l'année à 1,44 \$, son plus bas niveau en 20 ans. L'affaiblissement du dollar canadien s'explique avant tout par la divergence des politiques monétaires du Canada et des États-Unis.

Les tensions géopolitiques sont demeurées une source d'inquiétude importante en raison des conflits qui perdurent en Ukraine, au Moyen-Orient et à Taïwan. L'élection de Donald Trump comme prochain président des États-Unis a déplacé l'attention vers les politiques qu'il pourrait mettre en place. Si la réponse du marché a d'abord été essentiellement favorable, l'incidence de ses propositions – en matière d'impôts, de tarifs douaniers, de déréglementation, de politique étrangère et d'immigration – reste incertaine, et l'on ne connaît pas les répercussions futures qu'elles auront sur l'inflation et les prix des actifs.

Opérations avec des parties liées

Une souscription initiale de 11 000 \$ a été effectuée par la Fondation Embark étudiant, promoteur du Régime, le 25 août 2023.

Frais de gestion

Les frais de gestion, qui sont versés au gestionnaire de fonds d'investissement, Embark étudiant corp., seront calculés en pourcentage de la somme des soldes de clôture nets des cotisations, des subventions et des revenus. Les frais de gestion couvrent les coûts permanents de soutien du Régime, y compris les frais d'administration du Régime, de même que les frais de gestion de portefeuille et de garde pour le Régime. Ces frais peuvent augmenter ou diminuer, mais ne pourront excéder 1,99 % par an, plus les taxes de vente applicables. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les frais de gestion facturés au Régime ont totalisé 7 757 560 \$ (1,65 % plus les taxes applicables) (néant au 31 décembre 2023). Le Régime a également obtenu une remise au titre des frais de gestion d'un montant de 3 966 086 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (néant au 31 décembre 2023).

Frais du comité d'examen indépendant payés par le Régime

Le comité d'examen indépendant examine toutes les questions de conflit d'intérêts qui lui sont soumises par la Fondation. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Régime a payé 5 042 \$ en frais du comité d'examen indépendant, dont le mandat est prescrit par la législation (néant au 31 décembre 2023).

Vote des souscripteurs

Le 12 décembre 2023, les souscripteurs du Régime Familial d'épargne-études pour un seul étudiant et du Régime PremFlex ont voté en faveur de la liquidation et du transfert de leurs actifs dans le Régime ou le Régime étudiant Embark (les « Régimes Embark ») de la façon décrite dans la circulaire d'information sur le vote datée du 20 septembre 2023. Aux termes du vote, les souscripteurs du Régime Familial d'épargne-études pour un seul étudiant auront droit à une remise au titre des frais de gestion de 0,66 % à compter du 1^{er} juillet 2024 jusqu'au 1^{er} janvier 2026. Les souscripteurs du Régime PremFlex ont droit à une remise au titre des frais de gestion de 1,16 % à vie, et le remboursement des frais d'inscription et les primes de fidélité ont été annulés le 31 décembre 2023. Le transfert de tous les actifs, la résiliation des contrats relatifs aux régimes d'épargne-études et la création des conventions d'aide aux études par la fondation ont été achevés le 2 juillet 2024. La Fondation, étant habilitée à le faire, a modifié la convention de fiducie afin de permettre le transfert des actifs détenus au régime Embark approprié.

Événements récents

Le 2 juillet 2024, les Régimes Embark ont acquis la totalité de l'actif net et repris la totalité des passifs liés aux contrats actifs et échus des Régimes résiliés en échange de parts du Régime, en fonction de la valeur liquidative de la catégorie de parts à profil évolutif respective au 2 juillet 2024. Le transfert d'actifs a été réalisé en transférant l'actif net des fonds résiliés contre des parts du régime à la juste valeur marchande le 2 juillet 2024.

Régime résilié	Parts émises par le Régime	Actif transféré dans le Régime
Régime PremFlex	11 350 189	113 451 948
Régime Familial d'épargne-études pour un seul étudiant	66 989 904	669 604 288
	78 340 093	783 056 236

Faits saillants financiers et opérationnels

Le tableau suivant présente les données financières et opérationnelles clés du Régime et a pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers et les résultats d'exploitation des cinq derniers exercices. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Régime.

	Exercice clos le 31 décembre 2024	Exercice clos le 31 décembre 2023
États de la situation financière		
Actif total ¹⁾	844 518 736 \$	10 834 \$
Actif net	840 386 764 \$	10 834 \$
Variation de l'actif net (%) ⁴⁾	7 756 839 %	100 %
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires		
Paievements d'aide aux études	(51 407) \$	— \$
Subventions gouvernementales (montant net) ²⁾	193 810 491 \$	— \$
États du résultat global		
Revenu net de placement ³⁾	8 953 942	(166)

¹⁾ L'actif total représente la trésorerie, les placements et les montants à recevoir.

²⁾ Les subventions gouvernementales sont présentées déduction faite des remboursements aux bénéficiaires au moment de leur admissibilité et des subventions transférées d'autres établissements ou régimes, ou à d'autres établissements ou régimes.

³⁾ Le revenu net de placement exclut les gains (pertes) réalisés sur les placements et la variation nette des gains (pertes) latents sur les placements.

⁴⁾ Le Régime a été créé et capitalisé en 2024, ce qui explique la forte variation de l'actif net par rapport à l'exercice précédent.

Portefeuille de chaque catégorie de parts, par catégorie d'actifs au 31 décembre 2024

Catégorie de parts	Titres à revenu fixe canadiens	Marché monétaire	Actions américaines	Actions canadiennes	Actions internationales	Total
Fin des études de l'étudiant Embark	49,2 %	39,0 %	4,2 %	4,0 %	3,6 %	100,0 %
Conservateur de choix Embark	75,7 %	4,5 %	7,9 %	7,0 %	4,9 %	100,0 %

EMBARC SELECT CONSERVATIVE PLAN

Le tableau suivant indique les 25 principaux placements de chaque catégorie de parts du Régime au 31 décembre 2024. Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du portefeuille. Il est interdit au Régime de détenir des positions vendeur sur des titres.

Principaux placements – Fin des études de l'étudiant Embark	% des placements
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	39,1 %
BMO Fonds du marché monétaire FNB séries	39,0 %
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	5,1 %
FNB BMO obligations à très court terme	5,0 %
FINB BMO S&P 500	4,1 %
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	4,0 %
FINB BMO MSCI EAFE	3,7 %
Total	100,0 %

Principaux placements – Conservateur de choix Embark	% des placements
FINB BMO obligations totales	49,7 %
FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	18,2 %
FINB BMO S&P 500	6,4 %
FINB BMO obligations fédérales à moyen terme	5,6 %
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	5,6 %
FINB BMO MSCI EAFE	4,9 %
BMO Fonds du marché monétaire FNB séries	4,5 %
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	2,3 %
FNB BMO américain de dividendes	1,5 %
FNB BMO canadien de dividendes	1,3 %
Total	100,0 %

Le tableau qui suit présente l'actif du Régime en sous-groupes appropriés et indique le pourcentage de la valeur de l'actif de l'ensemble des placements que représente chaque sous-groupe, à l'exception de la trésorerie.

Répartition du portefeuille – Fin des études de l'étudiant Embark	Valeur de marché	% des placements
Titres à revenu fixe canadiens	742 382 \$	49,2 %
Marché monétaire	589 114 \$	39,0 %
Actions américaines	62 620 \$	4,2 %
Actions canadiennes	60 301 \$	4,0 %
Actions internationales	54 534 \$	3,6 %
Total	1 508 951 \$	100,0 %

Répartition du portefeuille – Conservateur de choix Embark	Valeur de marché	% des placements
Titres à revenu fixe canadiens	625 379 423 \$	75,7 %
Actions américaines	65 400 593 \$	7,9 %
Actions canadiennes	57 815 929 \$	7,0 %
Actions internationales	40 567 573 \$	4,9 %
Marché monétaire	36 825 664 \$	4,5 %
Total	825 989 182 \$	100,0 %

Rendements passés

Le rendement passé du Régime est présenté dans le tableau des rendements composés ci-dessous. Les rendements des placements ont été calculés en fonction de la valeur de marché et des flux de trésorerie pondérés en fonction du temps au cours des exercices. Les taux de rendement figurant ci-dessous pour le Régime :

- se rapportent au portefeuille de placement seulement;
- sont présentés après déduction des frais d'administration, des honoraires de conseil en placement, des droits de garde et des frais du comité d'examen indépendant;
- supposent que la totalité des revenus, des intérêts gagnés et des distributions de gains en capital est réinvestie dans le Régime.

Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur du portefeuille de placement du Régime.

Rendements annuels

Il n'y a pas de données sur les rendements annuels, car le Régime a commencé ses activités en 2024.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Régime pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2024.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Embark***	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice universel des obligations gouvernementales				
FTSE Canada*	4,2 %	(0,6)%	0,8 %	2,0 %
Indice composé S&P/TSX**	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %
Indice S&P 500	25,0 %	8,9 %	14,5 %	13,1 %
Indice S&P 500 (CAD)	36,4 %	13,8 %	16,9 %	15,6 %

* L'indice universel des obligations gouvernementales FTSE Canada (appelé auparavant l'indice des obligations gouvernementales DEX) mesure les titres à revenu fixe canadiens de catégorie investissement émis par le gouvernement du Canada (dont les sociétés d'État), les obligations provinciales (dont les titres garantis par les provinces) et les obligations municipales.

** L'indice composé S&P/TSX est l'indice principal du marché des actions canadien et suit l'évolution des actions cotées à la Bourse de Toronto dont la capitalisation est la plus importante. L'indice S&P 500 est l'indice principal du marché des actions américain et suit l'évolution des 500 actions américaines dont la capitalisation est la plus importante.

*** Comme le Régime a commencé ses activités le 24 mai 2024, il n'y a pas de données sur les rendements annuels composés sur 1 an, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Le tableau ci-dessus sera mis à jour lorsque des rendements existeront pour un exercice complet.