



---

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION**

*sur le rendement du Fonds  
pour le semestre clos le  
30 juin 2025*

---

### **FONDS D' ACTIONS**

Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets des Fonds que vous détenez. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels avec le présent rapport, vous pouvez en obtenir un gratuitement, sur demande, en communiquant avec Services d'investissement FÉRIQUE au 514 788-6485 (sans frais 1 800 291-0337), en écrivant à Gestion FÉRIQUE, Place du Canada, 1010, rue de La Gauchetière Ouest, bureau 1400, Montréal (Québec) H3B 2N2 ou en visitant notre site Web à [ferique.com](http://ferique.com) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [sedarplus.ca](http://sedarplus.ca). Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

### **Remarque à l'égard des déclarations prospectives**

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur les Fonds, leur rendement futur, leurs stratégies ou perspectives et les mesures que pourraient prendre les Fonds. Les termes « peut », « pourrait », « devrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévision » et « objectif », ainsi que les termes et expressions semblables, désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur des Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives relatives aux Fonds, en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

au 30 juin 2025

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents a affiché un rendement net de 11,8 % pour la période terminée le 30 juin 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a généré un rendement de 9,6 % au cours de cette même période. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Sur une base relative, le rendement du Fonds a été supérieur à la médiane<sup>1</sup> de son industrie, dont le rendement pour la période a été de 9,3 %, déduction faite des frais.

L'approche d'investissement responsable du Fonds est décrite au prospectus simplifié. Le Fonds, qui est un Fonds à portée ESG limitée, suit l'approche suivante : embaucher des gestionnaires qui intègrent les facteurs ESG. Cette approche est l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre les objectifs du Fonds. Les facteurs ESG ne font pas partie des objectifs de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

### Fonds de marchés émergents Templeton (33,2 % du Fonds au 30 juin 2025)

Le Fonds des marchés émergents Templeton a affiché un rendement de 15,6 % avant déduction des frais de gestion pour la période close le 30 juin 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 9,7 % au cours de cette même période.

Au cours de la période, la surpondération du Brésil et la sous-pondération de l'Inde, ainsi que la sélection de titres dans ces deux pays et en Chine, ont contribué au rendement relatif.

La sélection des titres des secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif. Dans la consommation discrétionnaire, Prosus, une société d'investissement mondiale de premier plan et le principal actionnaire de la société technologique chinoise Tencent, fait partie des titres les plus performants. La société détient également des participations dans plusieurs plateformes de livraison de nourriture. Le cours de l'action a augmenté après que la direction a révisé ses prévisions à la hausse pour l'exercice 2025, tandis que les actions de Tencent ont également enregistré de bons résultats, portées par l'optimisme des investisseurs.

La sélection des titres à Hong Kong et en Corée du Sud a nuí au rendement relatif. L'absence d'exposition à la Pologne a également pesé sur les rendements. Le choix des titres dans les secteurs de l'énergie, des produits industriels et des matériaux a réduit les rendements relatifs.

Techtronic Industries, fabricant de premier plan d'outils électriques et d'équipements extérieurs situé à Hong Kong, est le titre qui a le plus nuí aux rendements relatifs. Le cours de l'action a chuté après que les États-Unis ont imposé des droits de douane réciproques élevés aux pays asiatiques, et en raison du ralentissement des dépenses de consommation.

Parmi les autres titres ayant largement contribué, citons SK Hynix et Alibaba. SK Hynix a profité de l'optimisme lié à la demande relative à l'IA et du regain de confiance à l'égard du secteur technologique de la Corée du Sud. Les résultats d'Alibaba ont été plus contrastés, en raison des préoccupations initiales concernant les droits de douane et des bénéfices moins solides que prévu.

Au cours de la période, Franklin Templeton a eu 18 échanges avec des sociétés en portefeuille pour discuter de diverses questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), notamment sur des questions liées à la gouvernance d'entreprise et au capital social.

### Fonds des marchés émergents NEI (32,4 % du Fonds au 30 juin 2025)

Le Fonds des marchés émergents NEI a affiché un rendement de 7,7 % avant déduction des frais de gestion pour la période close le 30 juin 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 9,7 % au cours de cette même période.

Les marchés émergents ont connu de la volatilité tout au long de la période, les investisseurs réagissant aux annonces de droits de douane croissants du président américain Donald Trump, qui ciblaient initialement la Chine et le Mexique avant de s'étendre à d'autres partenaires commerciaux. Malgré les préoccupations initiales, les marchés émergents ont été soutenus par l'affaiblissement du dollar américain, l'optimisme suscité par les mesures de relance chinoises et le regain d'enthousiasme lié à la demande de semi-conducteurs alimentée par l'IA. En mai, le sentiment du marché s'est considérablement amélioré après que les États-Unis et la Chine ont convenu d'un plan de réduction des droits de douane sur 90 jours.

En Asie, le marché boursier chinois a enregistré d'excellents résultats malgré les tensions commerciales avec les États-Unis. Les actions du secteur des technologies de l'information ont été particulièrement performantes, soutenues par l'optimisme entourant le développement de modèles d'IA à faible coût par la société en démarrage chinoise, DeepSeek, ce qui a démontré la capacité d'innovation de la Chine. Une rencontre très rare du président Xi avec les chefs de file du secteur des technologies a renforcé l'optimisme des investisseurs concernant le soutien du gouvernement aux entreprises privées. Le marché a réagi négativement aux droits de douane élevés imposés par le gouvernement américain en avril, puis à l'escalade des réactions tarifaires, mais l'accord de réduction des droits de douane sur 90 jours conclu en mai a déclenché une forte reprise. La Banque populaire de Chine a soutenu l'économie en abaissant son taux directeur de 10 points de base et en réduisant les exigences de réserve des banques. Les dirigeants ont continué d'annoncer des mesures de relance, y compris des mesures pour stimuler les dépenses de consommation.

À Taiwan, les marchés ont obtenu des résultats contrastés. Ils ont souffert au premier trimestre en raison des préoccupations liées aux droits de douane américains qui ont touché les actions des semi-conducteurs, mais se sont fortement redressés au deuxième trimestre, quand les clients se sont précipités pour accumuler des stocks de semi-conducteurs et de composants avant l'entrée en vigueur des mesures tarifaires américaines.

<sup>1</sup> Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2025.

au 30 juin 2025

En Corée du Sud, les marchés boursiers se sont bien comportés pendant la période, grâce aux résultats meilleurs que prévu des entreprises et les commandes élevées des industries de l'armement et de la construction navale. La banque centrale a réduit ses taux à plusieurs reprises pendant la période, signalant une poursuite de l'assouplissement.

En Inde, les actions ont perdu du terrain au premier trimestre en raison des résultats décevants des entreprises et du ralentissement de la croissance. Cependant, elles ont partiellement regagné le terrain perdu au deuxième trimestre, car la baisse des valorisations et les multiples baisses de taux de la Banque de réserve de l'Inde ont attiré les investisseurs étrangers. Des tensions avec le Pakistan ont brièvement déstabilisé le marché en mai, mais un accord de cessez-le-feu rapide a contribué à stabiliser les rendements.

En Amérique latine, le marché brésilien a inscrit d'excellents résultats pendant la période, soutenu par un excédent commercial réel en hausse et des valorisations réduites. Au Mexique, les marchés boursiers ont également obtenu des résultats supérieurs, faisant preuve de résilience malgré les pressions liées aux droits de douane des États-Unis. Le pays a enregistré des excédents commerciaux plus élevés que prévu, les entreprises ayant accéléré les expéditions avant l'entrée en vigueur des droits de douane.

Dans la région de l'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique, le marché boursier sud-africain a réalisé des gains constants tout au long de la période, surpassant le marché global, grâce à la hausse des prix de l'or et à des poussées de croissance du rand. Les actions polonaises ont enregistré des résultats décevants après la victoire inattendue de Karol Nawrocki, candidat nationaliste, aux élections de juin, annulant les gains réalisés plus tôt dans l'année.

Du point de vue de la répartition sectorielle, les biens de consommation de base et l'immobilier sont les secteurs qui ont le plus nuï au rendement. La sous-pondération des biens de consommation de base et la sélection de titres désavantageuse ont également plombé le rendement. En revanche, la finance, l'énergie et les technologies de l'information ont été les secteurs les plus performants, la sélection des titres judicieuse et l'absence de titres du secteur de l'énergie ayant soutenu le rendement.

Les placements dans des titres de l'Inde, de la Chine et de Taïwan ont été les moins performants, la sélection des titres ayant également été désavantageuse. Les placements dans des titres de la Grèce, de l'Arabie saoudite et de l'Argentine sont ceux qui ont le plus contribué au rendement, la sélection des titres favorable et l'absence de placements en Arabie saoudite étant les facteurs ayant ajouté le plus de valeur.

SK Hynix, qui a bénéficié de la forte demande pour les puces mémoire utilisées avec l'IA, Eurobank, qui a profité de l'amélioration de ses perspectives de crédit, et MercadoLibre, qui a affiché de solides résultats et reste protégé des préoccupations mondiales liées aux droits de douane, comptent parmi les titres les plus performants. En revanche, Alibaba a nuï au rendement en raison de l'accroissement des tensions commerciales, tandis qu'eMemory Technology a chuté en raison des préoccupations liées aux droits de douane et que Varun Beverages a perdu du terrain en raison de la compression de ses marges.

Au cours de la période, le sous-conseiller a réduit sa position dans Eastroc Beverage Group, à cause de la faible note enregistrée par la société au chapitre des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

NEI a engagé des dialogues avec des entreprises sur des questions ESG à sept reprises au cours de la période. La majorité des discussions se sont concentrées sur les changements climatiques, la gestion des risques, la gouvernance d'entreprise, la cybersécurité, la diversité sur le lieu de travail et la gestion des talents. En juin, le sous-conseiller a échangé avec l'entreprise multinationale indienne de télécommunications, Bharti Airtel, sur des sujets tels que l'efficacité énergétique, la diversité des genres dans la direction et les mesures de cybersécurité.

### Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (33,0 % du Fonds au 30 juin 2025)

Le Fonds de dividendes de marchés émergents RBC a affiché un rendement de 16,1 % avant déduction des frais de gestion pour la période close le 30 juin 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 9,7 % au cours de cette même période.

La politique commerciale des États-Unis a entraîné des répercussions importantes sur les marchés émergents pendant la période. En particulier, les annonces de droits de douane lors du « Jour de la Libération » au début d'avril ont provoqué une vente massive sur l'ensemble des marchés. Une pause de 90 jours des droits de douane réciproques a ensuite apaisé les craintes et permis aux marchés de se redresser. Les pays mènent désormais des négociations commerciales bilatérales avec les États-Unis, ce qui signifie que les taux des tarifs douaniers mondiaux devraient être inférieurs à ceux suggérés initialement.

Au deuxième trimestre, les tensions entre l'Iran et Israël se sont intensifiées après qu'Israël a lancé des missiles contre des installations nucléaires et militaires iraniennes. Ces événements ont entraîné une forte montée de la volatilité géopolitique, mais les marchés étaient relativement peu affectés à la fin du deuxième trimestre, lorsque l'accord de cessez-le-feu proposé par les États-Unis a apaisé les craintes d'un conflit régional plus large.

D'un point de vue géographique, la sélection des titres et la répartition par pays ont contribué positivement au rendement. La sélection judicieuse des titres en Inde, au Brésil et à Taïwan a ajouté de la valeur. La sous-pondération de l'Inde et la surpondération de l'Afrique du Sud ont également été bénéfiques.

D'un point de vue sectoriel, la sélection et la répartition des titres ont toutes deux contribué au rendement. Les choix de titres dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information ont renforcé le rendement relatif. La surpondération de la finance et la sous-pondération des technologies de l'information ont également joué un rôle positif à cet égard.

Du point de vue des actions individuelles, la société multinationale sud-africaine Naspers, spécialisée dans l'internet, la technologie et les médias, a été le titre le plus performant du portefeuille pendant la période. Sa solide performance est attribuable à la résilience continue du placement le plus important du portefeuille, Tencent, société chinoise de services numériques de premier plan. De plus, la confiance se renforce autour de la nouvelle équipe de direction de Naspers et de sa capacité à améliorer les activités opérationnelles des segments non liés à Tencent du portefeuille, en particulier pour éliminer l'écart négatif de valorisation entre Naspers et Tencent. En revanche, l'absence d'exposition à l'entreprise chinoise d'appareils électroniques Xiaomi a nuï au rendement relatif. Xiaomi a bénéficié

au 30 juin 2025

de la forte remontée du secteur des technologies de l'information en Chine en 2025.

Au premier semestre 2025, RBC a entamé un dialogue avec des entreprises pour discuter de plusieurs sujets liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), à l'instar du dialogue récemment engagé avec Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Lors de la réunion au siège de l'entreprise à Hsinchu (près de Taipei), le sous-conseiller de portefeuille a fait un suivi avec la direction au sujet d'échanges précédents concernant la publication de l'information relative aux changements climatiques et aux engagements de l'initiative Science Based Targets (SBTi). TSMC n'a pas encore adhéré à la SBTi, car son objectif de neutralité carbone pour 2050 n'inclut actuellement que les émissions de portée 2. La direction a expliqué que comme sa capacité grandissait de façon exponentielle (plus de 10% par an), ses émissions continueront probablement d'augmenter à court terme. Cependant, étant donné les investissements importants de l'entreprise dans les sources d'énergie renouvelable et la part croissante de l'électricité provenant de ces sources, elle estime que les émissions atteindront leur pic en 2026. Il est important de noter que la direction a confirmé qu'une fois la capacité maximale atteinte comme prévu en 2026, l'entreprise devrait pouvoir s'engager à respecter la SBTi.

## Événements récents

### Fonds de marchés émergents Templeton (33,2% du Fonds au 30 juin 2025)

Les actions des marchés émergents ont augmenté au premier trimestre de 2025. L'humeur des investisseurs a fluctué, les craintes liées aux droits de douane américains ont cédé la place à un soulagement temporaire, ce qui a ravivé l'optimisme concernant les suspensions des mesures tarifaires et la possibilité d'une approche plus ciblée. Les investisseurs ont, toutefois, fait preuve d'inquiétude au sujet de l'incidence de la guerre commerciale sur la croissance économique mondiale.

Les marchés devraient rester volatils en 2025. Les événements géopolitiques et les droits de douane ont dominé les gros titres, et les actions émergentes ont été secouées par chaque nouveau développement. En tant qu'investisseur à long terme, le sous-conseiller continue de voir des lueurs d'espoir malgré l'incertitude.

Après l'annonce du « Jour de la Libération » faite par le président américain Donald Trump au début d'avril, pendant laquelle il a introduit de nouveaux droits de douane massifs, les marchés mondiaux ont connu une volatilité importante, marquée par de fortes turbulences. Les chaînes d'approvisionnement mondiales ont été perturbées et les économies prendront du temps pour se remettre du choc. Le sous-conseiller est d'avis que les sociétés inscrites en bourse dans les marchés émergents ne seront pas considérablement touchées, sauf dans le secteur de la fabrication électronique.

Les droits de douane des États-Unis ont clairement été mis en œuvre pour faire revenir l'activité manufacturière au pays. Toutefois, les salaires américains sont trop élevés par rapport à ceux des marchés émergents pour que cet objectif soit durable à long terme. Le gouvernement américain pourrait bientôt réaliser que les droits de douane seuls ne suffiront pas pour atteindre cet objectif. D'autres

solutions seront nécessaires pour redresser le secteur manufacturier américain.

Le marché boursier brésilien semble être en voie de redressement. On s'attendait à ce que la banque centrale réduise les taux pendant la période, mais elle les a maintenus inchangés. Les investisseurs se préparent maintenant à des hausses de taux d'intérêt à court terme. À plus long terme, cela pourrait faire baisser le taux élevé de l'inflation du pays.

En Inde, le marché boursier a subi une correction offrant au sous-conseiller la possibilité de saisir des occasions intéressantes. Il a réduit ses positions dans des entreprises dont le cours des actions a flambé, par exemple dans le secteur bancaire, et a ajouté de nouveaux placements. Le sous-conseiller reste très sélectif en ce qui concerne les actions indiennes.

Même si les préoccupations des investisseurs concernant la monétisation persistent, l'IA reste un secteur de forte croissance. Cette technologie en pleine évolution devrait être bénéfique pour la Corée du Sud et Taïwan, où se trouvent plusieurs grandes sociétés de semi-conducteurs essentielles au développement de l'IA. Cela a profité également aux entreprises chinoises de l'internet, qui en ont profité à mesure qu'elles réalisent des progrès dans le domaine de l'IA.

Dans ce contexte, le sous-conseiller continue de suivre une stratégie à long terme ascendante, privilégiant les entreprises capables de générer des bénéfices à long terme. Cela permettra de générer des rendements à mesure que l'environnement d'investissement évolue.

### Fonds des marchés émergents NEI (32,4 % du Fonds au 30 juin 2025)

Les droits de douane annoncés par le président américain étaient plus généralisés et plus élevés que prévu, visant plus de pays avec des taux plus élevés. Les flux commerciaux mondiaux sont désormais plus à risque, et on s'attend à ce que les marchés restent volatils, car les pays réagissent en prenant des mesures de rétorsion tarifaire ou cherchent des solutions négociées. Le président américain n'a pas exclu la possibilité de réduire les droits de douane au besoin, sous condition que les pays réduisent leurs excédents commerciaux avec les États-Unis ou abaissent leurs barrières. Une nouvelle ère de protectionnisme accru semble se profiler à l'horizon.

NEI estime que les droits de douane ne sont pas l'objectif final, mais plutôt un outil de négociation pour établir ce que le président américain considère comme un commerce plus équitable. Les droits de douane de base plus élevés pourraient subsister, mais les excès seront probablement négociés à la baisse. En conséquence, NEI adopte une position prudente et améliore tactiquement la qualité du portefeuille par des achats et des ventes. Les marchés comme la Corée du Sud et Taïwan, qui dépendent fortement du commerce mondial, sont particulièrement vulnérables. Dans ce contexte, le sous-conseiller a réduit l'exposition du portefeuille aux technologies de l'information avant ces événements. Si la Chine met en œuvre les mesures de relance annoncées à la fin de l'année dernière, les entreprises axées sur le marché intérieur pourraient bénéficier d'un soutien politique tout en restant à l'abri des perturbations commerciales. La confiance a également été soutenue par des signes d'assouplissement réglementaire, y compris la nouvelle loi sur la promotion de l'économie privée visant à encourager la croissance du secteur privé.

au 30 juin 2025

Les défis économiques de la Chine persistent, notamment les pressions déflationnistes, un secteur immobilier en difficulté et une consommation faible. Les tensions géopolitiques ont exacerbé ces problèmes. Cependant, les récentes annonces de mesures de relance budgétaire, à la suite du plus grand assouplissement monétaire depuis la pandémie, pourraient aider à redonner confiance aux investisseurs. L'exécution sera déterminante. NEI cherchera toute l'information susceptible de stimuler la demande et l'activité économique. Une attention soutenue sur la réduction des risques liés au crédit et à l'immobilier serait un changement structurel bienvenu. À l'avenir, l'ampleur et l'efficacité des mesures de relance seront évaluées en fonction de leur incidence sur les dépenses de consommation, les comportements d'épargne et les prix de l'immobilier.

Taïwan et la Corée du Sud restent à l'avant-garde des risques commerciaux mondiaux, en raison de leur dépendance à la croissance axée sur les exportations et de leur sensibilité aux droits de douane. Cependant, si les négociations commerciales progressent, la forte demande structurelle alimentée par l'IA, les téléphones intelligents et la technologie automobile devrait offrir des occasions de placement. Les mesures gouvernementales qui visent à renforcer les chaînes d'approvisionnement devraient aussi fournir un soutien à moyen terme.

Le gouvernement de la coalition en Inde poursuit son programme de réformes en se concentrant sur l'investissement dans les infrastructures et l'expansion du secteur manufacturier du pays, ce qui attire des investissements privés et des investissements directs étrangers. Le gouvernement stimule également la consommation et a lancé un nouveau cycle immobilier et de crédit qui, à long terme, devrait être soutenu par des tendances démographiques favorables. Un financement ciblé a été alloué pour combler le fossé des compétences, un enjeu clé pour les électeurs, ce qui devrait entraîner des gains de productivité à long terme.

Les économies de l'Asie du Sud-Est restent relativement résilientes, grâce à une forte demande intérieure, des investissements étrangers croissants et des initiatives gouvernementales proactives. Les chocs externes, notamment en raison de la politique commerciale et monétaire des États-Unis, restent des risques critiques. En Indonésie, la banque centrale s'est engagée à intervenir de manière musclée pour stabiliser la monnaie et regagner la confiance des investisseurs. En Malaisie, les réformes politiques continues et les flux d'investissements ont fourni une base stable pour la croissance.

En Europe, la Pologne se démarque des autres pays, son marché boursier étant soutenu par des fondamentaux solides et un regain d'optimisme des investisseurs. L'inflation diminue dans les marchés émergents européens et les banques centrales commencent à envisager de réduire les taux. L'ensemble de la région pourrait également bénéficier d'une plus grande stabilité géopolitique, avec la possibilité d'un « dividende de la paix » si les tensions en Ukraine s'atténuent.

En Amérique latine, la Banque centrale du Brésil a relevé les taux d'intérêt de manière vigoureuse pour lutter contre l'inflation et pourrait continuer de les augmenter à court terme. Les taux d'intérêt élevés pèsent sur la croissance, en particulier dans un marché avec une large part de prêts à taux variable. Les préoccupations persistent concernant l'orientation budgétaire du gouvernement, car ses politiques pourraient nuire à la durabilité à long terme.

Au Mexique, les suites de l'élection présidentielle américaine ont apporté de nouvelles incertitudes concernant les transferts de fonds des immigrants, l'évolution des relations commerciales et la délocalisation dans un pays proche. Les transferts de fonds, qui sont cruciaux pour les revenus des ménages, pourraient être mis sous pression par un renforcement de la politique d'immigration américaine. L'incertitude commerciale pourrait retarder les investissements des entreprises qui remettent en question les fonds qu'elles ont alloués aux projets de délocalisations dans des pays proches, face à l'évolution des relations entre les États-Unis et le Mexique.

Malgré des défis macroéconomiques persistants au Brésil et au Mexique, les marchés boursiers semblent intégrer un risque à la baisse significatif. Les valorisations sont proches de leurs creux historiques, offrant un potentiel de hausse si l'environnement macroéconomique s'améliore. Les mouvements de devises, la rigueur budgétaire et les développements de la politique commerciale influenceront la performance des marchés.

### Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (33,0 % du Fonds au 30 juin 2025)

Au premier semestre de 2025, les chefs de file du marché boursier ont radicalement changé, les marchés émergents et d'autres marchés mondiaux surpassant leurs homologues américains. Parallèlement, le dollar américain a connu une période de faiblesse après une période prolongée de solidité.

Les investisseurs se sont demandé si le paradigme avait changé et si les actions des marchés émergents étaient au début d'une période d'excellents rendements. Les mouvements de devises et les perspectives de croissance ont soutenu cette idée.

Les actions des marchés émergents et des marchés développés ont tendance à évoluer en super-cycles : depuis 1989, il y a eu deux périodes prolongées de rendement supérieur des marchés émergents et deux longues périodes de rendement inférieur.

Des facteurs défavorables ont freiné les actions des marchés émergents lors du dernier cycle et ils se transforment maintenant en vents favorables. Il convient de noter que la valorisation du dollar américain est trop élevée depuis un certain temps et reste largement tendue malgré sa récente faiblesse. Les actifs commencent progressivement à quitter les États-Unis. Les investisseurs prennent note en effet des déficits budgétaires et des déficits courants ainsi que des droits de douane qui devraient fortement nuire à l'économie américaine. Pendant ce temps, les devises des marchés émergents sont bien positionnées pour continuer à bien se comporter, soutenues par des valorisations attrayantes, des taux réels élevés et des balances courantes solides.

Par ailleurs, les bénéfiques et la croissance relative des marchés émergents devraient s'améliorer par rapport aux creux cycliques, grâce à la productivité accrue, aux réformes structurelles et à des politiques budgétaires plus favorables à la croissance. Les économies émergentes devraient représenter environ 70% de la croissance du PIB mondial dans les années à venir, tandis que la croissance des bénéfiques des entreprises technologiques des marchés émergents dépasse celle de leurs homologues américains.

La plupart des marchés émergents ont une exposition relativement faible aux droits de douane américains. Pour la Chine, les exportations vers les États-Unis ne représentent que 2,5 % du PIB. Le Mexique et l'Amérique latine dans son ensemble pourraient devenir les grands

au 30 juin 2025

gagnants relatifs des droits de douane américains et du resserrement des contrôles des économies asiatiques. D'une façon plus générale, le commerce entre les économies émergentes est en forte progression, ce qui reflète un découplage avec les États-Unis.

Malgré cette perspective positive, les actions des marchés émergents continuent de se négocier avec un rabais historiquement important par rapport aux actions des marchés développés et restent sous-représentées dans les portefeuilles.

CEI : Le mandat de M<sup>me</sup> Louise Sanscartier a pris fin le 31 mars 2025. M. Yves Frenette a été nommé président intérimaire à partir du 1<sup>er</sup> avril 2025. M. Yves Frenette s'est retiré temporairement du CEI, en date du 3 juin 2025 et a présenté sa démission à titre de membre du CEI le 13 juin 2025. M. Sylvain Piché a été nommé président intérimaire du CEI du 3 au 6 juin 2025 et président du CEI en date du 6 juin 2025. M<sup>me</sup> Hélène Bond remplace M<sup>me</sup> Sanscartier comme membre du CEI en vertu d'un mandat de trois (3) ans, ayant débuté le 1<sup>er</sup> avril 2025. Le CEI a entamé les démarches nécessaires afin de pourvoir au poste vacant dès que possible.

## Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire du Fonds est Gestion FÉRIQUE, une organisation sans but lucratif. Gestion FÉRIQUE reçoit des honoraires de gestion servant à couvrir ses dépenses en ce qui concerne la gestion et les

opérations quotidiennes du Fonds, comme indiqué à la section Frais de gestion. Ces dépenses comprennent les honoraires du gestionnaire de portefeuille, les dépenses de mise en marché et de distribution liées au Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire.

Services d'investissement FÉRIQUE (SIF) est une filiale sans but lucratif de Gestion FÉRIQUE inscrite à titre de cabinet dans les disciplines de courtage en épargne collective et de planification financière, et elle agit comme placeur des parts du Fonds. Un pourcentage des frais de gestion versés par le Fonds à Gestion FÉRIQUE est utilisé pour couvrir les dépenses relatives aux activités quotidiennes de SIF.

Gestion FÉRIQUE assume les charges opérationnelles du Fonds, sauf les frais du comité d'examen indépendant et les frais de dépôt réglementaire, en échange de frais d'administration, comme indiqué à la section Frais de gestion.

Gestion FÉRIQUE a mis en place un Comité d'examen indépendant pour le Fonds conformément aux exigences du Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement afin d'examiner les conflits d'intérêt liés à la gestion du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, Gestion FÉRIQUE n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents.

## Faits saillants financiers

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

	Semestre clos le	Exercices clos les				
	30 juin 2025 (6 mois)	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	13,41	11,77	11,05	14,06	14,69	12,20
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des revenus	0,06	0,31	0,33	0,25	0,12	0,10
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,17)	(0,17)	(0,24)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,05	(0,23)	0,01	0,06	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,59	1,60	0,93	(3,04)	(0,71)	2,11
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	1,60	1,77	0,86	(2,95)	(0,77)	2,40
<b>Distributions</b>						
des dividendes	–	0,12	0,16	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	–	0,12	0,16	–	–	–
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	15,03	13,41	11,77	11,05	14,06	14,69

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. 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.

<sup>(2)</sup> 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 pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>(4)</sup> L'actif net est calculé conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

<sup>(5)</sup> Dans le présent document, le mot « parts » désigne des parts de série A.

au 30 juin 2025

## Faits saillants financiers (suite)

	Semestre clos le	Exercices clos les				
	<b>30 juin 2025</b> (6 mois)	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>27 585</b>	24 394	23 308	22 856	28 078	25 477
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 836 940</b>	1 816 729	1 979 982	2 067 879	1 996 943	1 733 800
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,56</b>	1,56	1,52	1,50	1,60	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	<b>1,56</b>	1,56	1,52	1,50	1,60	1,55
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>s.o.</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,14</b>	0,14	0,14	0,16	0,14	0,18
Valeur liquidative par part (\$)	<b>15,02</b>	13,43	11,77	11,05	14,06	14,69

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2025 et au 31 décembre des périodes comptables comparatives.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (incluant les taxes applicables et la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, le cas échéant, mais excluant les frais de courtage, les autres coûts d'opérations de portefeuille et les 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.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds 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 comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la 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 fonds. Le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour le marché monétaire.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille, incluant la part proportionnelle des frais d'opérations des titres des fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Ce ratio ne s'applique pas aux opérations visant des titres à revenu fixe.

## Frais de gestion

Les frais payables par le Fonds comprennent les frais de gestion et les charges opérationnelles. Les charges opérationnelles comprennent les frais d'administration et les frais de fonds. Les frais de gestion et d'administration sont calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement.

Les frais de gestion comprennent notamment les honoraires de gestionnaire et/ou de sous-gestionnaires de portefeuille, les frais de mise en marché et de distribution du Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire.

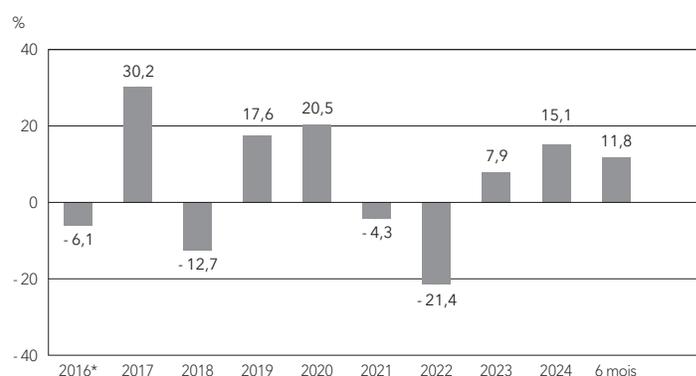
Les frais d'administration incluent notamment les frais engagés pour la tenue de registres, la garde des valeurs, les services fiduciaires, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques et la communication aux porteurs de parts. Les frais de fonds comprennent les frais de dépôt réglementaire et les frais de comité d'examen indépendant.

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,36 % et se répartissent comme suit :

- Frais de gestion : 1,08 %
- Frais d'administration : 0,27 %
- Frais de fonds : 0,01 %

## Rendements annuels

Le graphique à bandes présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des années présentées et illustre les variations du rendement d'une année à l'autre, à l'exception de la dernière bande, qui présente le rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025. Le graphique à bandes illustre, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse au 31 décembre de chaque année ou au dernier jour de la période intermédiaire d'un placement effectué le premier jour de l'année.



\* Du 31 octobre au 31 décembre 2016.

## Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

au 30 juin 2025

## Aperçu du portefeuille

<b>Principaux titres en portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Fonds de marchés émergents Templeton, série O	33,2
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O	33,0
Fonds des marchés émergents NordOuest NEI, série I	32,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
	<b>100,0</b>

<b>Répartition par actif</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Fonds d'actions de marchés émergents	98,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>27 585 098</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible.

## Autres renseignements importants

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.



Gestion FÉRIQUE  
Place du Canada  
1010, rue de La Gauchetière Ouest  
Bureau 1400  
Montréal (Québec) H3B 2N2

[ferique.com](http://ferique.com)

Vous pouvez obtenir d'autres renseignements sur les Fonds dans leurs prospectus, notice annuelle, aperçu du Fonds et états financiers.

Vous pouvez obtenir sans frais et sur demande un exemplaire de ces documents :

- en communiquant avec le Gestionnaire, Gestion FÉRIQUE, au 514 840-9206 (sans frais : 1 888 259-7969) ;
- en communiquant avec le Placeur principal, Services d'investissement FÉRIQUE au 514 788-6485 (sans frais : 1 800 291-0337) ou à [client@ferique.com](mailto:client@ferique.com) ;
- en visitant [ferique.com](http://ferique.com) ou [sedarplus.ca](http://sedarplus.ca).