



25

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le
31 décembre 2025*

FONDS D' ACTIONS

Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets des Fonds que vous détenez. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires 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 ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse sedarplus.ca. Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, 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 31 décembre 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes vise à procurer un revenu ainsi qu'une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres versant des dividendes ainsi que dans des titres de toutes autres classes et catégories de sociétés situées partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, Wellington Management Canada ULC, utilise une approche qui vise à fournir un rendement total à long terme en investissant dans des entreprises de grande qualité sous-évaluées au sein d'industries qui sont en défaveur, et sans prendre un niveau de risque plus élevé que la moyenne. Il met l'accent sur l'importance des dividendes, la gestion du capital et la valeur de la franchise. Du point de vue financier, le sous-gestionnaire de portefeuille cherche à trouver les entreprises dont le ratio d'endettement est inférieur à la moyenne par rapport à leur industrie, dont le rendement sur le capital est croissant et supérieur à la moyenne et qui occupent une position de chef de file quant aux parts de marché. D'un point de vue qualitatif, l'accent est mis sur les sociétés dont la direction fait preuve de force et de profondeur et qui possèdent un avantage concurrentiel durable.

Les sommes d'argent sont principalement investies et réinvesties dans toutes les catégories d'actions ordinaires de sociétés étrangères inscrites à une bourse, en obligations convertibles, en actions privilégiées, en droits, en fiducies de revenu, en bons de souscription, en fonds négociés en bourse et en certificats d'actions étrangères.

Risque

Les risques d'investir dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant une tolérance moyenne au risque et qui désirent investir à long terme. Il peut aussi être utilisé comme élément de base de la partie réservée aux actions mondiales d'un portefeuille de placements diversifié. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a été apporté au cours de la période.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes a affiché un rendement net de 16,2 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde ex-Canada (\$ CA), a généré un rendement de 15,4 % 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 médiane¹ de son industrie, dont le rendement pour l'exercice a été de 12,2 %, déduction faite des frais de gestion.

La surperformance relative est principalement attribuable à la sélection des titres. La sélection des titres dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a été le principal facteur ayant contribué au rendement, même si les gains ont été partiellement neutralisés par une sélection défavorable dans les biens de consommation de base, les matériaux et l'industrie. Compte tenu du processus de sélection ascendante du sous-gestionnaire de portefeuille, la répartition sectorielle a nuí au rendement relatif en raison des sous-pondérations des technologies de l'information et des services de communication. Du point de vue géographique, la sélection des titres en Europe et au Japon est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif.

Au niveau des titres individuels, la surpondération de Erste Group (finance) et de Samsung Electronics (technologies de l'information) est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif, tandis que l'absence de titres de NVIDIA (technologies de l'information) et la surpondération de Diageo (biens de consommation de base) sont les facteurs qui ont le plus pesé sur le rendement relatif.

Au cours de la période, Wellington a établi une nouvelle position dans Capgemini, chef de file mondial des services-conseils, des services technologiques et de la transformation numérique. L'action a récemment enregistré un rendement inférieur en raison d'une faiblesse cyclique à court terme, et la société a été perçue comme mal positionnée pour tirer parti des occasions liées à l'IA. En conséquence, sa valorisation et son ratio risque-rendement sont devenus attrayants. Le sous-gestionnaire de portefeuille est confiant quant aux perspectives de croissance à long terme de la société, notamment en ce qui concerne la numérisation et la migration vers le nuage.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également étoffé sa position dans Chiba Bank, une banque régionale japonaise, en réduisant ses positions dans de grandes banques multinationales comme Mitsubishi UFJ Financial Group et Tokio Marine Holdings au cours de la dernière année.

À la fin de la période, les secteurs les plus surpondérés du portefeuille étaient ceux des soins de santé, de la finance et de l'énergie, tandis que ceux des technologies de l'information, des communications et de la consommation discrétionnaire étaient les plus sous-pondérés.

Événements récents

La forte concentration du marché ces dernières années a créé des occasions à long terme pour investir dans des actions résilientes et sous-évaluées. Au premier trimestre de 2025, les valorisations élevées d'un petit groupe de sociétés technologiques ont commencé à se corriger, les marchés ayant réévalué les prévisions de croissance à court terme de l'IA, jugées trop optimistes. Cependant, les gains d'efficacité que leurs clients devraient réaliser à long terme demeurent sous-estimés.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 31 décembre 2025.

au 31 décembre 2025

La concentration du marché a évolué de manière imprévisible pendant la période, mais s'est atténuée depuis 2024. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille entend maintenir une approche rigoureuse, axée sur la protection contre les baisses, et ciblant les occasions de placement intéressantes dans les secteurs défensifs comme les biens de consommation de base et les soins de santé. Ces actions offrent une valeur exceptionnelle grâce à une croissance régulière alimentée par l'innovation, des bilans solides, un engagement à l'égard de la capitalisation des dividendes et des prix d'entrée intéressants.

Sur le plan géographique, le sous-gestionnaire de portefeuille trouve davantage d'occasions dans des sociétés de grande qualité à l'extérieur des États-Unis, qui présentent des profils de croissance des bénéficiaires et des revenus comparables, mais qui se négocient à moitié prix. Le portefeuille surpondérait le Japon, mais les placements très performants ont été réduits, car leurs ratios risque-rendement se sont dégradés. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille a investi dans des titres mondiaux qui se négociaient au rabais par rapport à leurs homologues américains comme Isuzu, Honda et Sony. Au Royaume-Uni, AstraZeneca, London Stock Exchange Group et Diageo offrent des ratios risque-rendement attrayants.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de rechercher des titres exceptionnels et sous-évalués sur l'ensemble des régions et des secteurs pour ajouter de la valeur et fournir une protection contre les baisses, en privilégiant les sociétés de qualité disposant d'avantages concurrentiels importants avec de solides bilans, des rendements en dividendes stables et suffisamment de résilience pour innover pendant les transitions cycliques. Cette approche vise à réduire le risque à court terme et à générer de la croissance à long terme.

CEI : Le mandat de M^{me} Louise Sanscartier a pris fin le 31 mars 2025. M. Yves Frenette a été nommé président intérimaire à partir du 1^{er} 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^{me} Hélène Bond remplace M^{me} Sanscartier comme membre du CEI en vertu d'un mandat de trois (3) ans, ayant débuté le 1^{er} avril 2025. M. Simon Blanchard a joint le CEI au 1^{er} décembre 2025 comme membre pour un mandat de trois (3) ans.

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 principal 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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, Wellington n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes.

au 31 décembre 2025

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.

	Exercices clos les				
	31 déc. 2025 (12 mois)	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	16,34	15,42	14,82	15,26	13,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,47	0,43	0,41	0,43	0,31
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,22)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,97	1,68	1,27	0,71	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	0,54	0,12	(0,71)	1,44
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,59	2,40	1,58	0,23	2,55
Distributions					
des dividendes	0,23	0,19	0,20	0,21	0,10
des gains en capital	1,31	1,30	0,80	0,46	0,49
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	1,54	1,49	1,00	0,67	0,59
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	17,43	16,34	15,42	14,82	15,26

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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.

⁽²⁾ 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.

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

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

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

	Exercices clos les				
	31 déc. 2025 (12 mois)	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	212 241	203 006	175 948	168 681	162 313
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	12 190 969	12 448 308	11 412 687	11 389 336	10 641 317
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,41	1,41	1,37	1,35	1,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,41	1,41	1,37	1,35	1,40
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	32,93	35,02	29,39	21,79	23,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,05	0,04	0,02	0,02
Valeur liquidative par part (\$)	17,41	16,31	15,42	14,81	15,25

⁽¹⁾ Données au 31 décembre des périodes comptables comparatives.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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.

au 31 décembre 2025

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 l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,23 % et se répartissent comme suit :

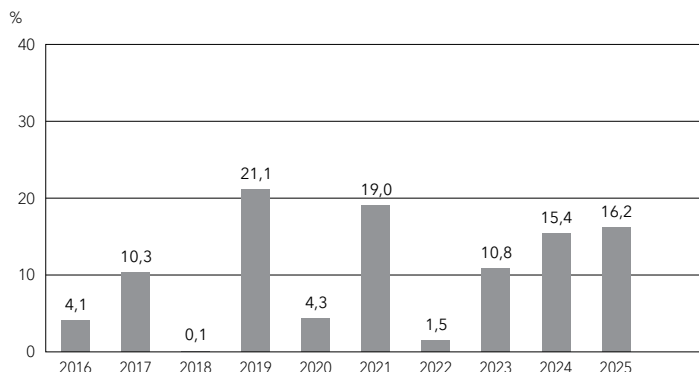
- Frais de gestion : 1,12 %
- Frais d'administration : 0,10 %
- Frais de fonds : 0,01 %

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.

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. 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 l'exercice d'un placement effectué le premier jour de l'année.



Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes	16,2	14,1	12,4	10,0
Indice MSCI Monde ex-Canada (\$ CA)	15,4	22,2	14,2	12,6
Médiane*	12,2	14,7	10,8	7,9

* Rendement médian de tous les fonds communs de placement de même catégorie, selon Fundata.

Indice MSCI Monde ex-Canada

L'indice MSCI Monde ex-Canada (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation des marchés développés.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 16,2 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, comparativement à un rendement de 15,4 % pour l'indice de référence. 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.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Alphabet Inc., catégorie A	3,7
Microsoft Corp.	2,8
Merck & Co. Inc.	2,7
Johnson & Johnson	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	2,2
Samsung Electronics Co. Ltd., CIAÉ	2,0
TotalEnergies SE	2,0
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	2,0
Unilever PLC	1,9
Bank of America Corp.	1,9
Duke Energy Corp.	1,9
Cisco Systems Inc.	1,8
AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,8
Cabot Oil & Gas Corp.	1,6
Fanuc Corp.	1,6
Isuzu Motors Ltd.	1,6
Accenture PLC, catégorie A	1,6
Chubb Ltd.	1,5
Home Depot Inc.	1,5
AIA Group Ltd.	1,5
Sempra Energy	1,5
Elevance Health, Inc.	1,5
BNP Paribas	1,4
PNC Financial Services Group	1,4
Marsh & McLennan Cos Inc.	1,4

47,1

au 31 décembre 2025

Répartition par pays	% de la valeur liquidative
États-Unis	49,3
Japon	12,6
Royaume-Uni	10,2
France	7,3
Suisse	4,5
Irlande	2,9
Taiwan	2,2
Autriche	2,1
Corée du Sud	2,0
Hong Kong	1,5
Suède	1,4
Chine	1,3
Finlande	1,3
Allemagne	1,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3
Pays-Bas	0,1
Valeur liquidative totale	212 240 875

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

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 ;
- en visitant ferique.com ou sedarplus.ca.