



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 marchés émergents

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 marchés émergents vise à maximiser le rendement à long terme par l'appréciation du capital en investissant directement dans des titres de participation situés principalement dans des pays émergents ou dans des titres d'un ou plusieurs organismes de placement collectif ayant comme objectif d'investir principalement dans des pays émergents.

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents obtient une exposition aux marchés émergents en investissant jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres de participation ou dans des fonds sous-jacents. Le gestionnaire de portefeuille investit la majorité de l'actif net du Fonds dans un ou des fonds sous-jacents gérés par des tiers.

Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré, afin de maximiser le potentiel d'atteinte des objectifs du Fonds, choisir les fonds sous-jacents, changer la répartition de l'actif entre eux, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres, et ce, sans préavis aux porteurs de parts. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille tiendra compte du degré d'exposition aux différents pays émergents que le fonds sous-jacent fournira au portefeuille, de la capitalisation boursière du fonds sous-jacent, du rendement de celui-ci et des frais (le cas échéant) à la charge du portefeuille pouvant être liés au placement. Il n'y aura pas de doublement des frais entre le Fonds et un fonds sous-jacent.

Les fonds sous-jacents sont gérés par des gestionnaires de portefeuille qui utilisent des stratégies qui leur sont propres lorsqu'ils sélectionnent des titres.

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 élevée au risque et qui désirent investir à long terme. Il peut aussi être utilisé par les investisseurs qui recherchent de la diversification à l'intérieur d'un seul portefeuille. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents a affiché un rendement net de 33,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a généré un rendement de 28,1 % 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, la performance du Fonds a été supérieure à la médiane¹ de son industrie, dont le rendement pour la période a été de 27,6 %, 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, ils ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Fonds de marchés émergents Templeton (33,0 % du Fonds au 31 décembre 2025)

Le Fonds de marchés émergents Templeton a affiché un rendement de 40,2 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 28,1 % au cours de cette même période.

Au cours de la période, la sélection des titres en Chine et en Corée du Sud, ainsi que la surpondération de l'Inde et de la Corée du Sud, ont le plus contribué au rendement relatif. À l'inverse, la sélection des titres à Hong Kong et en Afrique du Sud, ainsi que l'exposition aux États-Unis par l'intermédiaire de Cognizant Technology et Genpact, deux sociétés de services informatiques cotées en bourse américaine qui tirent une grande partie de leurs bénéfices d'installations en Inde, ont nui au rendement.

Sur le plan de la répartition sectorielle, la surpondération des technologies de l'information et de la finance, ainsi que la sélection des titres dans ces secteurs, ont ajouté de la valeur. La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également donné de bons résultats. Toutefois, la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des matériaux, ainsi que la sous-pondération des matériaux, ont nui au rendement relatif.

Sur le plan des titres individuels, SK Hynix et Prosus ont le plus contribué au rendement.

SK Hynix est une société sud-coréenne de semi-conducteurs qui fabrique des puces mémoire utilisées à grande échelle. Le cours de son action a augmenté, porté par l'amélioration de l'humeur des investisseurs à l'égard des droits de douane américains et de l'optimisme continu quant à la croissance de la demande liée à l'intelligence artificielle (IA). Ces facteurs ont également contribué aux résultats financiers de la société.

Prosus est une société d'investissement mondiale de premier plan et le principal actionnaire de la société technologique chinoise Tencent Holdings. La société détient également des participations dans plusieurs plateformes de livraison de nourriture. Le cours de l'action de Prosus a largement suivi celui de Tencent. En effet, il a augmenté sous l'effet de la publication de résultats positifs par la société, de l'annonce par le gouvernement chinois d'une série de mesures de relance et de l'engouement croissant des investisseurs pour les sociétés informatiques, qui fait suite à des percées majeures dans le domaine de l'IA.

Parallèlement, les positions dans Techtronic Industries et ICICI Bank ont le plus pesé sur le rendement relatif.

Techtronic Industries est un fabricant de premier plan d'outils électriques et d'équipements extérieurs situé à Hong Kong. Lorsque les États-Unis ont imposé d'importants droits de douane réciproques aux pays asiatiques, la société a vu son action chuter à cause de son exposition importante au marché américain et de ses capacités de

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

au 31 décembre 2025

production de matériaux en Chine et au Vietnam. Techtronic a diversifié ses installations de fabrication et continue de délocaliser sa production à l'extérieur de la Chine tout en rehaussant l'efficacité de sa production et son positionnement sur le marché afin d'atténuer le risque lié aux droits de douane.

ICICI Bank est une grande banque indienne offrant une vaste gamme de services bancaires et financiers. Même si le cours de son action a augmenté sous l'effet de ses solides résultats trimestriels, il a tiré de l'arrière par rapport à l'indice de référence. La banque continue de jouir d'une position enviable et d'une marque solide, en plus de disposer d'un bon ratio de suffisance du capital.

Au cours de l'année, le gestionnaire de portefeuille a profité de la faiblesse de l'action de BYD, l'un des principaux fabricants chinois de véhicules électriques (VE) et de batteries, pour étoffer la position du portefeuille dans cette société. Le titre avait reculé en raison des craintes liées à la baisse à court terme des ventes intérieures. Toutefois, le modèle commercial verticalement intégré de la société dans le domaine des VE recèle un potentiel important en matière de parts de marché à l'étranger. De plus, BYD est l'un des principaux fournisseurs de systèmes de stockage d'énergie par batterie, pour lesquels la demande connaît une forte croissance en Chine et ailleurs dans le monde.

À l'inverse, le gestionnaire de portefeuille a diminué l'exposition au Cambodge, à la Thaïlande et à la Corée du Sud. Il a réduit la position dans SK Hynix en raison de la hausse du cours de l'action. Cela dit, la société demeure un titre important en portefeuille, compte tenu de sa position de chef de file sur le marché des mémoires à bande passante élevée.

En 2025, Franklin Templeton a eu plus de 25 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 (33,1 % du Fonds au 31 décembre 2025)

Le Fonds des marchés émergents NEI a affiché un rendement de 25,8 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 28,1 % au cours de cette même période.

Les actions des marchés émergents ont produit de bons résultats en 2025 et ont dépassé leurs homologues des marchés développés dans un contexte où la demande suscitée par l'IA, la faiblesse du dollar américain et le lancement d'un cycle d'assouplissement par la Réserve fédérale américaine ont soutenu les actifs à risque.

Les gains sont principalement attribuables aux marchés d'Asie du Nord, où se trouve l'essentiel des chaînes d'approvisionnement de l'IA, notamment la Chine, la Corée du Sud et Taïwan. Ils ont été amplifiés par la baisse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Pour couronner le tout, certains marchés d'Amérique latine, d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique ont enregistré des gains supplémentaires grâce à l'assouplissement de leurs politiques monétaires locales.

Du point de vue de la répartition sectorielle, les matériaux, l'immobilier et la consommation discrétionnaire ont le plus pesé sur le rendement. En revanche, les technologies de l'information, l'énergie et les produits industriels 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 positions en Chine, en Argentine et Afrique du Sud sont celles qui ont le plus nui au rendement. Les placements dans des titres de la Corée du Sud et de la Grèce sont ceux qui ont le plus contribué au rendement, et l'absence d'exposition à l'Arabie saoudite étant les facteurs ayant ajouté le plus de valeur.

Parmi les titres qui ont le plus nui au rendement, mentionnons : eMemory Technology, qui a annoncé une baisse de ses revenus trimestriels en glissement annuel et n'a pas atteint ses prévisions trimestrielles pour 2025 ; ICICI Bank, dont les marges d'intérêt nettes ont été malmenées après la baisse de taux d'intérêt de la banque centrale, qui a accéléré la réévaluation des taux d'intérêt sur les prêts par rapport aux taux d'intérêt sur les dépôts ; MediaTek, qui a dû composer avec des pressions sur ses marges et ses coûts, ainsi qu'un ralentissement de sa rentabilité ; et 360 One WAM, dont le cours de l'action a été freiné par le contexte macroéconomique difficile.

En revanche, SK Hynix a inscrit des revenus et des résultats d'exploitation sans précédent et profité de l'essor continu des investissements dans l'IA. HD Hyundai Electric a enregistré une augmentation de ses revenus et de ses bénéfices en glissement annuel et une forte hausse des nouvelles commandes, en plus de lancer de nouveaux projets à courant continu à haute tension.

À la fin de la période, le portefeuille affichait sa plus forte surpondération dans la Grèce, l'Argentine, la Chine et Hong Kong. Sur le plan sectoriel, il surpondérait principalement les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire.

La sécurité de l'approvisionnement en eau est devenue un thème ESG important, car les secteurs à forte consommation d'eau connaissent une croissance rapide en pleine pénurie attribuable aux changements climatiques. L'essor mondial des technologies d'IA a créé une source de demande en eau qui connaît une croissance rapide. L'entraînement et l'inférence de l'IA requièrent beaucoup de puissance de calcul, qui nécessite à son tour d'importantes quantités d'eau pour refroidir les centres de données. Par conséquent, les entreprises qui développent des infrastructures d'IA, que ce soit des usines de semi-conducteurs ou des plateformes nuagiques exploitant des services infonuagiques à très grande échelle, ont toujours besoin de plus d'eau. Ce problème est particulièrement grave dans les régions qui connaissent déjà un stress hydrique structurel. C'est ce qui fait de la sécurité de l'approvisionnement un enjeu important, que nous abordons avec les sociétés du secteur des technologies de l'information avec lesquelles nous avons discuté cette année, dont Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC).

au 31 décembre 2025

TSMC a atteint un taux de récupération de l'eau de 90 % grâce au recyclage dans ses nouvelles installations prévues à cet effet pour des applications de traitement et hors traitement. L'entreprise cherche également à augmenter sa capacité de recyclage de l'eau et à atteindre un rendement positif en matière d'eau dans son usine de l'Arizona, située dans un contexte d'exploitation à risque élevé en raison d'une pénurie attribuable au climat et d'une demande locale croissante. Le sous-gestionnaire de portefeuille a encouragé TSMC à améliorer les informations qu'elle publie sur son exposition aux risques hydriques à long terme, notamment en ce qui concerne sa dépendance aux approvisionnements municipaux dans les régions exposées au stress, et à présenter clairement la manière dont l'eau recyclée diminue la demande en eau alors que la fabrication de puces électroniques exige de plus en plus de ressources.

Un autre thème ESG prometteur est la décarbonisation du secteur mondial du transport maritime. Encore aujourd'hui, le commerce international dépend fortement du transport maritime, et les autorités de réglementation accordent une attention croissante à l'amélioration du rendement énergétique, à la réduction des émissions de carbone et à la modernisation des parcs vieillissants. Cette tendance s'est considérablement accélérée cette année lorsque l'Organisation maritime internationale (OMI) a approuvé sa réglementation climatique la plus ambitieuse à ce jour et adopté le cadre « Net Zéro », un premier programme mondial qui combine plafonds d'émissions obligatoires et tarification sectorielle des gaz à effet de serre pour le transport maritime international.

Selon HD Hyundai Marine Solutions (HMS), l'évolution de la réglementation remanie déjà la demande du marché. L'entreprise affirme que désormais, 95 % de ses ventes découlent de l'adoption de solutions écologiques plus modernes, ce qui reflète la forte demande pour des solutions de conformité économiques. HMS s'attend à ce que la demande continue d'augmenter à mesure que les seuils d'intensité énergétique de l'OMI baissent et que les obligations en matière de tarification du carbone entrent en vigueur en 2028, rendant l'exploitation des navires non conformes encore plus onéreuse.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a encouragé HMS à améliorer les informations qu'elle produit sur l'évolutivité et sur sa performance en matière de réduction des émissions, compte tenu de leur importance croissante pour la conformité du parc avec le cadre 2025 de l'OMI.

En 2025, NEI et son sous-gestionnaire de portefeuille ont tenu 32 rencontres avec 22 sociétés pour discuter d'une foule de sujets, dont les changements climatiques, la gérance environnementale, la conduite des affaires et la gouvernance d'entreprise. Dans le cadre de ces dialogues, le sous-gestionnaire de portefeuille a encouragé les sociétés à publier de l'information sur leur utilisation de substances chimiques éternelles, à mettre en œuvre des plans d'atténuation, à améliorer l'évaluation des risques sismiques, à renforcer la gérance de l'eau, à atténuer les risques liés au travail forcé et à améliorer les informations relatives à la rémunération et aux changements climatiques.

Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (33,1 % du Fonds au 31 décembre 2025)

Le Fonds de dividendes de marchés émergents RBC a affiché un rendement de 42,9 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 28,1 % au cours de cette même période.

La sélection des actions a le plus contribué au rendement relatif du portefeuille au cours de la période. Le positionnement géographique a également ajouté de la valeur dans l'ensemble. La sous-pondération de l'Inde et de l'Arabie saoudite, ainsi que la surpondération de l'Afrique du Sud et du Chili, ont le plus contribué au rendement relatif. La sélection judicieuse des titres à Taiwan et en Inde a également stimulé le rendement.

Sur le plan sectoriel, la sous-pondération de l'énergie et des services aux collectivités a contribué au rendement, mais la surpondération de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire, qui ont accusé du retard, y a nuï. Les choix de titres dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information ont renforcé le rendement relatif.

Sur le plan des actions individuelles, les sociétés qui ont bénéficié de l'élan autour de l'IA et du développement de son écosystème, dont Taiwan Union Technology Corporation, Alibaba Group Holding, Innodisk Corporation et Antofagasta, sont celles qui ont le plus contribué au rendement du portefeuille pour la période. La position dans la société minière chilienne Antofagasta a été liquidée au quatrième trimestre de 2025, une fois qu'elle a atteint sa valorisation cible. À l'inverse, le conglomérat industriel indien KEC International et le fabricant taiwanais de composants électroniques Lotes Co. sont les titres qui ont le plus freiné le rendement.

En 2025, RBC GMA s'est entretenue avec les entreprises sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et a abordé une foule de sujets, dont les changements climatiques, l'engagement des employés et la culture d'entreprise, la prise en compte des intérêts des actionnaires, la valeur sociétale et la gérance de l'eau. À titre d'exemple, le gestionnaire de portefeuille s'est entretenu récemment avec la grande banque péruvienne Credicorp pour discuter de la gérance de l'eau.

RBC GMA a demandé de l'information sur ce que faisait la société pour mesurer, surveiller et réduire la consommation d'eau dans l'ensemble de ses activités et connaître les objectifs pertinents en la matière et les initiatives mises en place. Credicorp surveille le prélèvement d'eau dans l'ensemble de ses activités internes. Ses filiales mettent en œuvre des plans de gestion environnementale. Parmi les mesures d'efficacité hydrique, mentionnons l'installation de contrôleurs de débit, de réducteurs de fuites et de capteurs d'économie d'eau, ainsi que la réduction de la fréquence d'irrigation aux fins d'aménagement paysager.

Le gestionnaire de portefeuille s'est également entretenu avec Midea, grande marque chinoise d'électronique grand public, pour discuter des volumes d'émissions de portées 1, 2 et 3 découlant de ses activités nationales et internationales.

au 31 décembre 2025

Événements récents

Fonds de marchés émergents Templeton (33,0 % du Fonds au 31 décembre 2025)

L'année 2025 s'est terminée en beauté, les actions des marchés émergents ayant largement surpassé leurs homologues des marchés développés. Même si cette performance risque d'être difficile à reproduire, le gestionnaire de portefeuille reste optimiste à l'égard des actions des marchés émergents en 2026. Son point de vue se base sur de nombreux thèmes favorables, qui devraient stimuler la dynamique positive pour l'ensemble de la catégorie d'actifs.

L'IA devrait continuer à stimuler la croissance dans le secteur global des technologies de l'information et, ce faisant, à valider le bien-fondé des investissements dans plusieurs marchés émergents. Dans ce secteur, les débouchés ne s'arrêtent pas aux sociétés de semi-conducteurs à Taïwan et en Corée du Sud qui font figure de chef de file et incluent des entreprises tout au long de la chaîne d'approvisionnement de l'IA. En Chine, les principales plateformes Internet, qui sont d'importants fournisseurs de services d'infonuagique, devraient bénéficier de l'augmentation des charges de travail associées à l'IA, car elles développent des modèles d'IA concurrentiels et élargissent leurs propres capacités en matière de semi-conducteurs, deux facteurs qui leur permettent de participer encore plus activement à la chaîne de valeur de ce secteur.

L'expansion rapide des centres de données stimule également la demande mondiale en infrastructures électriques, notamment pour le stockage d'énergie et le matériel connexe. Les sociétés industrielles chinoises sont en première ligne, soutenant la croissance tant au niveau national que par le biais des exportations. Parallèlement, les constructeurs chinois de véhicules électriques continuent de profiter de leurs percées technologiques pour élargir leur rayonnement à l'international, et cette tendance devrait se poursuivre en 2026.

Un autre facteur qui vient appuyer les perspectives à l'égard des marchés émergents est l'évolution des politiques. De nombreuses banques centrales de marchés émergents ont assoupli leurs politiques monétaires et devraient poursuivre sur cette lancée en 2026. En Chine, la lutte contre la surcapacité et la concurrence excessive vise à améliorer la rentabilité du secteur, tandis qu'en Inde, les réformes axées sur la consommation devraient progressivement entraîner une croissance des bénéfices. Du côté de l'Amérique latine, le Brésil pourrait bénéficier d'une position plus accommodante en matière de taux d'intérêt, mais les élections pourraient amener une certaine volatilité. Parallèlement, les risques liés au commerce se sont atténués, étant donné que la plupart des droits de douane américains ont déjà été mis en place et que dans bien des cas, les économies émergentes sont relativement à l'abri des chocs directs découlant des exportations.

Compte tenu de leur résilience, les actions des marchés émergents se sont redressées au terme des perturbations initiales associées à l'imposition de droits de douane en 2025. Fortes de leur capacité d'adaptation continue, attribuable à des rajustements de la chaîne d'approvisionnement, à la réorientation des échanges commerciaux et à une croissance tirée par la demande intérieure, ces actions devraient poursuivre leur croissance.

En 2026, le paysage des placements sera tributaire de thèmes convaincants à long terme, dont les positions de chefs de file en matière de chaîne d'approvisionnement associée à l'IA, les technologies, le virage numérique, la montée en gamme et les soins de santé. Ces domaines de croissance structurelle, jumelés à des valorisations favorables sur certains marchés émergents, renforcent les points de vue optimistes à l'égard de 2026.

Fonds des marchés émergents NEI (33,1 % du Fonds au 31 décembre 2025)

Malgré les incertitudes entourant les échanges commerciaux, les actions émergentes ont fait preuve d'une résilience remarquable en 2025. Bien qu'un résultat comparable ne soit pas attendu pour 2026, plusieurs catalyseurs de réussite demeurent en place. Le dollar américain devrait subir une pression baissière, mais dans une moindre mesure qu'avant. Surtout, l'assouplissement monétaire de la Réserve fédérale américaine devrait stimuler les actions émergentes et entraîner de nouveaux assouplissements sur les marchés émergents et, par le fait même, des réévaluations potentielles. Les prévisions de bénéfices continuent d'être révisées à la hausse et au sein des grandes régions, ce sont les sociétés émergentes qui devraient afficher la plus forte croissance.

L'IA reste un catalyseur important offrant un potentiel de hausse intéressant. Plusieurs chefs de file mondiaux de matériel technologique sont situés sur les marchés émergents, et leurs dépenses en immobilisations sont moins lourdes que celles de leurs homologues des marchés développés, ce qui augmente leurs rendements du capital investi.

L'humeur des investisseurs à l'égard de la Chine s'est améliorée grâce à l'innovation et au renouvellement du soutien apporté au secteur privé. Le gouvernement tente de dégonfler la bulle immobilière et dans ce contexte, la stimulation de la consommation et la réduction de l'épargne des ménages demeurent prioritaires. Même si les tensions géopolitiques persistent, le point de vue pour 2026 demeure optimiste à la lumière des données fondamentales microéconomiques plutôt que des tendances macroéconomiques.

Le gouvernement chinois encourage de plus en plus les placements boursiers comme solution de rechange à l'immobilier. Les dépenses de consommation restent solides dans les domaines des loisirs et des expériences. La Chine abrite également des sociétés industrielles de premier plan et des entreprises d'IA et de soins de santé parmi les plus rentables au monde. Le sous-gestionnaire de portefeuille investira dans des sociétés qui maximisent leurs profits, contrôlent leurs coûts, augmentent leurs bénéfices et offrent des valorisations intéressantes.

Le marché boursier indien s'est refroidi au terme d'une remontée sur plusieurs années, qui était alimentée par d'importantes injections de capitaux nationaux dans les actions. Pour leur part, les fonds communs de placement connaissent actuellement un ralentissement, qui témoigne d'une certaine lassitude des investisseurs. Les valorisations à court terme pourraient souffrir de la forte augmentation des émissions d'actions par des sociétés non cotées en bourse. Cela dit, l'Inde continue d'afficher un solide potentiel de hausse à long terme, d'autant plus que le pays bénéficie d'une amélioration du niveau de vie, d'une reprise du cycle immobilier et d'une expansion des capacités de production.

au 31 décembre 2025

Du côté de l'Europe, la Pologne et la Grèce se démarquent en raison de la vigueur de leurs données fondamentales et du regain de confiance des investisseurs. La région en général pourrait profiter de l'apaisement des tensions géopolitiques en Ukraine, des politiques budgétaires expansionnistes et de la baisse de l'inflation sur l'ensemble du continent.

Au Brésil, où les prêts à taux variable sont prédominants, les fortes hausses de taux d'intérêt visant à lutter contre l'inflation ont pesé sur la croissance. Toutefois, le cycle de resserrement monétaire semble tirer à sa fin, ce qui donne une lueur d'espoir en ce qui a trait aux actions. Un contexte favorable pour les marchandises, associé à une discipline budgétaire continue, pourrait apaiser les craintes concernant la durabilité de la dette. Les élections de cette année seront suivies de près, car elles pourraient avoir une incidence sur la politique budgétaire. Les valorisations demeurent intéressantes.

Les actions des marchés émergents conservent leur attrait par rapport aux actions mondiales en raison de leurs perspectives prometteuses, qui sont attribuables à la reprise continue des bénéfices, au caractère favorable des politiques, à la faiblesse potentielle du dollar américain et à des thèmes de placement prometteurs. Dans le contexte inflationniste actuel, les marchés émergents présentent des occasions intéressantes, notamment chez les sociétés de qualité bénéficiant d'un pouvoir de fixation des prix, les exportateurs de marchandises, les sociétés industrielles bénéficiant des investissements mondiaux dans les infrastructures et les sociétés financières dont les marges sont en pleine expansion. Des facteurs tels que des tendances démographiques favorables, la croissance de la classe moyenne, la pénétration financière, les innovations technologiques et la hausse de la consommation renforcent encore plus ces occasions.

Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (33,1 % du Fonds au 31 décembre 2025)

Depuis toujours, les actions des marchés émergents ont tendance à suivre des cycles de rendement à long terme, alternant entre des périodes de surperformance et de sous-performance par rapport à leurs homologues des marchés développés. Au terme d'un cycle négatif prolongé qui a commencé en 2010, nous avons observé un changement de cap en 2025, au cours duquel les marchés émergents ont largement surpassé les marchés développés, dont celui des États-Unis.

Le gestionnaire de portefeuille estime que les marchés émergents entreront dans un nouveau cycle de surperformance soutenue, compte tenu de la vigueur du dollar américain et de leur capacité à créer de la valeur relative.

Il existe une forte corrélation négative entre la vigueur du dollar américain et le rendement des actions émergentes. Gonflé depuis quelque temps, le dollar américain s'est considérablement déprécié en 2025 alors que les actions des marchés émergents faisaient belle figure. Même s'il a perdu du terrain récemment, le dollar américain reste surévalué par rapport à ses niveaux antérieurs et à ses données fondamentales. De plus, en réponse aux déficits et aux droits de douane, les investisseurs commencent à délaisser les États-Unis. De plus, les devises des marchés émergents sont bien positionnées pour continuer à bien se comporter en raison de certains facteurs convaincants tels que des valorisations attrayantes, des taux réels élevés et des balances courantes solides.

Les actions des marchés émergents se sont transformées et sont devenues plus attrayantes, puisqu'elles favorisent la diversification géographique et que leurs actions sont moins cycliques. Elles sont de plus en plus exposées à des domaines de croissance structurelle et offrent beaucoup plus de choix de modèles d'affaires de haute qualité que par le passé. Malgré cette perspective favorable, les actions des marchés émergents demeurent sous-évaluées et continuent de se négocier avec un rabais historiquement important par rapport à leurs homologues des marchés développés.

Alors que les économies émergentes devraient continuer de représenter les deux tiers de la croissance du PIB mondial et plus de 80 % de la population mondiale, les investissements dans leurs actions continuent de tirer de l'arrière. Ces facteurs, jumelés aux craintes concernant la fin de l'exceptionnalisme américain et la concentration des marchés boursiers, suscitent un regain d'intérêt pour les actifs des marchés émergents, ce qui devrait favoriser les entrées de placements au cours des prochaines années.

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, Gestion FÉRIQUE n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire Franklin Templeton a attesté que le Fonds de marchés émergents Templeton a respecté la réglementation en vigueur en lien avec les opérations entre apparentés.

au 31 décembre 2025

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire NEI a attesté que le Fonds de marchés émergents NEI a respecté la réglementation en vigueur en lien avec les opérations entre apparentés.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le gestionnaire RBC a attesté que le Fonds de dividendes de marchés émergents RBC a respecté la réglementation en vigueur en lien avec les opérations entre apparentés.

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⁾	13,41	11,77	11,05	14,06	14,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,31	0,31	0,33	0,25	0,12
Total des charges	(0,23)	(0,19)	(0,17)	(0,17)	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,72	0,05	(0,23)	0,01	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,73	1,60	0,93	(3,04)	(0,71)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	4,53	1,77	0,86	(2,95)	(0,77)
Distributions					
des dividendes	0,07	0,12	0,16	–	–
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,07	0,12	0,16	–	–
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	17,85	13,41	11,77	11,05	14,06

⁽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⁾	35 338	24 394	23 308	22 856	28 078
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 979 961	1 816 729	1 979 982	2 067 879	1 996 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,56	1,56	1,52	1,50	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,56	1,56	1,52	1,50	1,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,18	0,14	0,14	0,16	0,14
Valeur liquidative par part (\$)	17,85	13,43	11,77	11,05	14,06

⁽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. Le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour le marché monétaire.

⁽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 1,36 % et se répartissent comme suit :

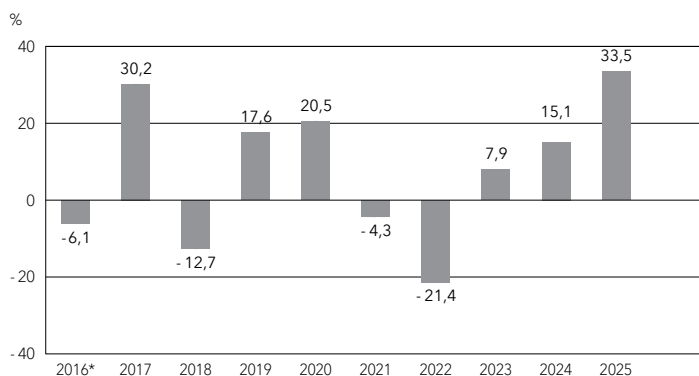
- Frais de gestion : 1,08 %
- Frais d'administration : 0,27 %
- Frais de fonds : 0,01 %

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.



* Du 31 octobre au 31 décembre 2016.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création*
FÉRIQUE Actions marchés émergents	33,5	18,4	4,5	7,2
Indice MSCI				
Marchés émergents (\$ CA)	28,1	17,4	6,2	n/d
Médiane**	27,6	15,6	4,3	n/d

* Le Fonds a été créé le 20 octobre 2016, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 31 octobre 2016.

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

Indice MSCI Marchés émergents

L'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation des marchés émergents.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 33,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, comparativement à un rendement de 28,1 % 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

Principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O	33,1
Fonds des marchés émergents NordOuest NEI, série I	33,1
Fonds de marchés émergents Templeton, série O	33,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8
	100,0

Répartition par actif	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions de marchés émergents	99,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

Valeur liquidative totale 35 338 913

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

au 31 décembre 2025

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.