

FNB mondial équilibré Forstrong

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du FNB

Le rapport semestriel de la direction sur le rendement du FNB mondial équilibré Forstrong fait état des faits saillants financiers, mais ne comprend ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels, sans frais, en composant le 1 888 419-6715, en nous écrivant au 1180 Sunset Drive, bureau 203, Kelowna (Colombie-Britannique) V1Y 9W6 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.forstrongetfs.com, ou le site SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs comportent des hypothèses et font l'objet d'incertitudes et de risques intrinsèques. Le risque que les prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques dans lesquels le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. Étant donné les répercussions possibles de ces facteurs, Forstrong, gestion mondiale d'actifs inc. décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs pour tenir compte de nouvelles informations ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, à moins que la loi applicable ne l'exige.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Forstrong, gestion mondiale d'actifs inc. (« Forstrong ») est heureuse de vous présenter le rapport de la direction sur le rendement du fonds du FNB mondial équilibré Forstrong (le « Fonds ») pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à réaliser une croissance du capital à long terme et à générer un revenu principalement en investissant directement ou indirectement dans un portefeuille diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB »). Comme la stratégie du Fonds vise à dégager un revenu et une plus-value du capital à long terme, il investira dans des actions, des titres à revenu fixe, des produits de base et des devises de partout dans le monde.

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts dans un nombre illimité de catégories. Quatre catégories sont actuellement en activité. Les parts de FNB (catégorie C) sont offertes à tous les investisseurs et sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole FINC. Les parts de fonds communs de placement (catégorie F) sont destinées aux investisseurs qui participent à un programme de rémunération à l'acte ou à un programme de comptes intégrés parrainé par certains courtiers inscrits. Les parts de fonds commun de placement (catégorie A) sont destinées aux investisseurs qui investissent dans le Fonds par l'entremise de conseillers et sont généralement assujetties à une structure de rémunération des conseillers intégrée aux frais de gestion. Les parts de fonds commun de placement (catégorie O) sont généralement offertes aux clients institutionnels ou aux détenteurs d'un compte de gestion discrétionnaire qui négocient les frais directement avec le gestionnaire.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille aura recours à une approche multi-actifs dynamique et descendante pour la constitution et la gestion du portefeuille en fonction de facteurs de risque mondiaux, il combinera une perspective à long terme des tendances macroéconomiques mondiales et une perspective cyclique à court terme dans le but de déterminer la répartition optimale de l'actif, et il cherchera à offrir de la stabilité aux investisseurs dans divers environnements de placement, en mettant l'accent sur la gestion des risques et en gérant sa répartition en trésorerie et en titres à revenu fixe de manière tactique.

Pour une analyse complète de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Risques

Les risques inhérents à un investissement dans le Fonds sont présentés dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds et aucun changement important ayant une incidence sur le niveau de risque global associé au Fonds n'a été apporté au cours de la période.

Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, les parts de catégorie O du Fonds ont dégagé un rendement de 6,86 %, les parts de catégorie F ont inscrit un rendement de 6,57 % et les parts de FNB ont enregistré un rendement de 6,10 %. Les trois catégories de parts ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence composé (l'« indice de référence »), qui a enregistré un rendement de 9,27 % au cours de la même période. Les parts de catégorie A ont été lancées il y a moins d'un an; par conséquent, leur rendement n'est pas présenté. L'indice de référence du portefeuille est composé des indices suivants, selon les pondérations indiquées : l'indice des bons du Trésor du Canada à 90 jours en dollars canadiens (5 %), l'indice MSCI Monde tous pays en dollars canadiens (50 %) et l'indice Global Bond Composite en dollars canadiens (45 %).

- L'indice Bloomberg Canada Treasury Bills 1-3 Months reflète le rendement des bons du Trésor du Canada de 1 à 3 mois.
- L'indice MSCI Monde tous pays représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 23 pays des marchés développés et de 23 pays des marchés émergents.
- L'indice Global Bond Composite est un indice de référence à monnaies multiples qui comprend des bons du Trésor et des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents.

Les investisseurs ne peuvent pas investir dans les indices sous-jacents de l'indice de référence sans engager de frais, de dépenses et de commissions, qui ne sont pas reflétés dans le rendement de l'indice de référence.

Revue générale du marché

Les marchés des capitaux mondiaux ont été très volatils au cours du premier semestre de 2026. Les actions ont reculé au premier trimestre, la faiblesse des titres des sociétés américaines de logiciels et l'éclatement d'un conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran ayant accru l'aversion au risque. La fermeture du détroit d'Ormuz a perturbé l'offre d'énergie et entraîné une hausse des prix du pétrole et des prévisions d'inflation. De leur côté, les actions japonaises ont été une exception notable, soutenues par la victoire électorale décisive de Sanae Takaichi.

Les marchés ont rebondi au deuxième trimestre, grâce à l'apaisement des préoccupations géopolitiques, à la résilience de la croissance économique et au regain d'enthousiasme à l'égard de l'intelligence artificielle (IA). Les économies exportatrices de matériel informatique d'Asie ont mené la reprise, la Corée du Sud et Taïwan tirant parti de la forte demande en puces mémoire, en composantes de pointe et en infrastructures d'IA. Les actions américaines ont également été favorisées par des résultats solides et une participation plus importante du marché, bien que les entreprises liées à l'IA soient restées le principal moteur de la dynamique.

Le rendement des obligations d'État a été mitigé au cours de la période. Il a d'abord augmenté, car la hausse des prix de l'énergie a renforcé les préoccupations relatives à l'inflation et atténué les attentes de réduction de taux. La situation s'est améliorée à la suite de l'annonce, au début d'avril, d'un protocole d'accord de cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran, lequel a entraîné une baisse des prix du pétrole et atténué les pressions inflationnistes. Les banques centrales sont néanmoins restées prudentes. La Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs taux inchangés, tandis que la Banque centrale européenne et la Banque du Japon les ont relevés. Le rendement des produits de base a été inégal au cours de la période, les gains exceptionnels enregistrés dans le secteur de l'énergie ayant été contrebalancés par des pertes dans celui des métaux précieux.

Revue du portefeuille

Les changements apportés à la composition de l'actif net ont été relativement mineurs au cours de la période. Le Fonds a réduit son exposition aux titres à revenu fixe et a réaffecté les fonds à la trésorerie afin de diminuer la sensibilité aux taux d'intérêt, compte tenu des pressions à la hausse exercées sur les rendements des obligations mondiales à long terme au cours de la période.

Les opérations significatives effectuées au cours de la période comprennent la réduction, en mars, de l'exposition aux titres américains pondérés en fonction de la capitalisation boursière et aux actions de sociétés chinoises de services Internet. Des positions ont été ouvertes dans des titres américains à pondération égale et les positions sur les actions de sociétés suédoises ont été accrues, dans la même proportion. En juin, une position en actions de Taiwan a été ouverte, tandis que les positions dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que sur les actions des sociétés d'extraction de cuivre ont été accrues. Les positions en obligations souveraines libellées en monnaie locale de marchés émergents et en actions européennes ont été réduites, tandis que les positions en actions de sociétés chinoises de services Internet ont été liquidées. Une partie de la position du Fonds en obligations américaines agrégées a été réaffectée à des titres du Trésor américain protégés contre l'inflation de 0 à 5 ans.

Le portefeuille a dégagé des rendements absolus positifs au cours de la période. La composition de l'actif net a amplifié le rendement, car les actions, qui sont surpondérées, ont dégagé un rendement nettement supérieur à celui des titres à revenu fixe. La surpondération des actions et des obligations des marchés émergents s'est avérée très bénéfique, ces deux catégories d'actifs ayant surpassé leurs indices de référence mondiaux respectifs.

Une position en lingots d'or a nui au rendement, le cours de l'or ayant reculé au cours de la période malgré l'intensification des risques géopolitiques. Une position tactique sur les actions de sociétés chinoises de services Internet a considérablement tiré de l'arrière au cours de la période. La couverture partielle par le Fonds de l'exposition au dollar américain a aussi eu un effet défavorable, car le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours de la période.

Autres éléments liés aux activités d'exploitation et variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a généré un revenu de placement net de 8 384 580 \$. Le Fonds a engagé des frais de gestion et de transaction et des charges d'exploitation de 337 481 \$.

Le Fonds a distribué un montant de 1 152 090 \$ aux porteurs de parts au cours du semestre. Un montant de 1 111 342 \$ a été versé aux porteurs de parts au titre des distributions réinvesties et un montant de 40 748 \$ a été versé en trésorerie.

Événements récents

Malgré une période mouvementée, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur progression cette année. Toutefois, ils présentent des perspectives d'investissement de plus en plus mitigées. Il est devenu difficile de déterminer clairement ce qui est déjà « pris en compte dans les cours » (et ce qui ne l'est pas) alors que la situation évolue rapidement. La complaisance des investisseurs reste également au centre des préoccupations. Les risques sous-jacents font-ils l'objet de l'attention qu'ils méritent?

L'inflation de base s'est avérée plus tenace que ne le prévoyaient les modèles des banques centrales. Les répercussions de la flambée des prix de l'énergie ont pris de l'ampleur, en particulier aux États-Unis, tandis que l'inflation des services a persisté. Cela s'est traduit par un durcissement de ton de la part des banques centrales, que peu de gens avaient anticipé en début d'année. Les rendements obligataires progressent, réduisant la prime de risque des actions, ce qui pourrait bien se poursuivre.

Sur les marchés boursiers, le risque de concentration a atteint des niveaux préoccupants. Le cycle d'investissement dans l'IA, qui alimente actuellement les principales composantes des indices, est devenu de plus en plus circulaire. Lorsqu'un écosystème s'autofinance, achète ses propres titres, s'accorde des prêts et se capitalise lui-même, la demande peut sembler plus durable qu'elle ne l'est en réalité. Cela ne signifie pas que le déploiement de l'IA est compromis, mais que les investisseurs doivent faire la distinction entre la monétisation et le recyclage des dépenses d'investissement. Par ailleurs, les dépenses d'investissement massives transforment des modèles économiques exigeant auparavant peu d'actifs en modèles lourds en actifs, ce qui a des conséquences sur les évaluations que le marché n'a pas encore pleinement intégrées.

Le risque géopolitique n'a pas été résolu, il a simplement été reporté. Le cessez-le-feu avec l'Iran est fragile et les tensions sous-jacentes persistent. La renégociation de l'ACEUM approche, les menaces tarifaires planent toujours et l'administration américaine actuelle a démontré à la fois sa volonté et sa capacité à utiliser la politique commerciale comme moyen de pression. Il ne s'agit pas là de risques extrêmes, mais de caractéristiques récurrentes du contexte actuel.

Cependant, les arguments en faveur des actifs à risque ne sont pas illusoires. Ils reposent sur la croissance des bénéfices, sur les cycles d'investissement public et privé ainsi que sur une liste croissante d'économies affichant une réelle vigueur.

Le développement de l'infrastructure de l'IA reste l'un des plus importants inducteurs de la demande sur les marchés financiers mondiaux. Malgré les risques de circularité susmentionnés, les dépenses d'investissement des centres de données à très grande échelle ne montrent aucun signe de ralentissement. La demande qui en résulte pour la construction de centres de données, les semi-conducteurs et les infrastructures électriques génère des effets positifs durables dans les secteurs de l'industrie, des services publics et des matériaux. Les dépenses budgétaires accentuent cette tendance : les programmes de défense, de politique industrielle et d'infrastructures mis en œuvre en Europe et en Amérique du Nord, qui exigent beaucoup d'investissements, insufflent une dynamique de relance qui renforce la croissance plutôt que de simplement y contribuer.

La reprise de l'économie européenne mérite une attention particulière. Les indicateurs de croissance affichent une nette amélioration, car la croissance du crédit alimente la demande intérieure, les nouvelles commandes sont en hausse et les estimations de bénéfices sont revues à la hausse sur des marchés qui avaient connu une liquidation importante ces dernières années. La réouverture du détroit d'Ormuz a atténué une grande partie de la flambée des prix du pétrole qui avait marqué le printemps, réduisant ainsi les risques pour l'Europe et d'autres régions qui dépendent fortement des importations d'énergie. Le marché du travail et la consommation aux États-Unis ont bien résisté à toutes ces turbulences, tandis que les récents rapports trimestriels ont fait état d'une croissance générale des chiffres d'affaires et de marges toujours supérieures aux attentes.

Bien que nous soyons conscients de l'accumulation des risques, une réduction de la pondération en actions n'est pas justifiée à ce stade. Les moteurs structurels du cycle n'ont pas perdu de leur vigueur et l'élan économique reste solide. Il demeure toutefois essentiel de se protéger contre l'inflation et la volatilité géopolitique, en positionnant les portefeuilles de manière à tirer parti des tendances à la hausse tout en gérant une volatilité qui ne devrait pas disparaître de sitôt.

Le Fonds conserve ses placements dans la perspective d'une croissance mondiale stable, malgré un contexte géopolitique difficile et un regain de pression inflationniste. Cependant, les risques de baisse sont élevés, car la hausse des taux d'intérêt pèse sur les consommateurs et les entreprises, tandis que les banques centrales mondiales sont contraintes d'ajuster leurs politiques monétaires. La pondération de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a été accrue au cours de la période.

Les bénéfices des sociétés européennes devraient rester bien soutenus par une reprise naissante de la croissance à l'échelle du continent. Toutefois, la flambée des prix de l'énergie et la politique plus ferme de la Banque centrale européenne constituent des risques à court terme pour la croissance économique. L'exposition aux titres européens a été réduite au cours de la période.

Les récentes tendances du marché du travail laissent entrevoir un raffermissement de l'économie américaine, tandis que la hausse de l'inflation globale semble se répercuter sur les prix de base. Bien que le nouveau président de la Réserve fédérale, Kevin Warsh, soit réputé pour sa position ferme, il devra affronter une pression politique considérable pour dissuader le Federal Open Market Committee (« FOMC ») de procéder à des hausses énergiques des taux d'intérêt. Une position dans des titres du Trésor américain protégés contre l'inflation à court terme a été ouverte au cours de la période afin de bénéficier d'une couverture contre le risque d'inflation.

Les obligations souveraines des marchés émergents libellées en monnaie locale demeurent attrayantes du fait de leur rendement élevé, de leurs avantages sur le plan de la diversification et de la solidité de leurs données fondamentales sous-jacentes. Toutefois, compte tenu de la remontée de l'inflation tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents, les facteurs favorables liés à la politique monétaire des marchés émergents se sont estompés, ce qui affaiblit légèrement la thèse de placement. Les positions en obligations souveraines de marchés émergents libellées en monnaie locale ont été réduites au cours de la période.

Les actions de sociétés chinoises de services Internet ont subi des pressions, car les investisseurs s'intéressent de plus en plus aux problèmes de monétisation auxquels sont confrontées les plateformes technologiques chinoises à très grande échelle et à la viabilité de leurs dépenses d'investissement dans l'intelligence artificielle. La demande pour les exportations de semi-conducteurs de premier plan de Taïwan devrait continuer à prospérer grâce à l'accélération des investissements mondiaux dans les centres de données et aux contraintes d'approvisionnement chroniques en puces de pointe. La position dans les actions de sociétés chinoises de services Internet a été liquidée et l'exposition aux actions taïwanaises a été établie au cours de la période.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées s'entendent des services fournis par Forstrong aux termes d'une convention de gestion. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

Forstrong est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire du Fonds et est réputée être une partie liée.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (« CEI »), comme l'exige le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (le « Règlement 81-107 »). Le gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et procédures présentées au CEI relativement à divers conflits d'intérêts potentiels et de fournir périodiquement un rapport au CEI, conformément au Règlement 81-107.

Les honoraires versés au CEI sont considérés comme des paiements versés à une partie liée du Fonds. Les membres du CEI touchent une rémunération et ont droit au remboursement de leurs dépenses pour les services fournis au Fonds, géré par Forstrong, et ces frais sont répartis entre tous les fonds de façon juste et raisonnable.

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 le semestre clos le 30 juin 2026.

Catégorie C – Actif net du Fonds par part				
	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Actif net à l'ouverture de la période	22,49 \$	20,33 \$	0,00 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,22 \$	0,58 \$	0,25 \$	0,00 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,19) \$	(0,43) \$	(0,13) \$	0,00 \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,54 \$	1,56 \$	0,32 \$	0,00 \$
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,80 \$	0,59 \$	0,43 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation	1,37 \$	2,30 \$	0,87 \$	0,00 \$
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,09) \$	(0,13) \$	0,00 \$	0,00 \$
À partir des dividendes	0,00 \$	0,00 \$	(0,54) \$	0,00 \$
À partir des gains en capital	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Remboursement de capital	0,00 \$	(0,18) \$	0,00 \$	0,00 \$
Distributions totales	(0,09) \$	(0,31) \$	(0,54) \$	0,00 \$
Actif net à la clôture de la période	23,77 \$	22,49 \$	20,33 \$	0,00 \$

Catégorie O – Actif net du Fonds par part				
	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Actif net à l'ouverture de la période	12,03 \$	10,71 \$	9,89 \$	18,66 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12 \$	0,29 \$	0,27 \$	0,23 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,01) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29 \$	0,73 \$	0,59 \$	(0,35) \$
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,42 \$	0,54 \$	0,19 \$	0,85 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation	0,82 \$	1,54 \$	1,03 \$	0,72 \$
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,13) \$	(0,20) \$	(0,24) \$	(0,17) \$
À partir des dividendes	0,00 \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$
À partir des gains en capital	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Remboursement de capital	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Distributions totales	(0,13) \$	(0,21) \$	(0,26) \$	(0,19) \$
Actif net à la clôture de la période	12,71 \$	12,03 \$	10,71 \$	9,89 \$

Catégorie F – Actif net du Fonds par part				
	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Actif net à l'ouverture de la période	11,77 \$	10,49 \$	9,70 \$	9,29 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Total des produits	0,12 \$	0,28 \$	0,27 \$	0,24 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,04) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,27 \$	0,72 \$	0,58 \$	(0,42) \$
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,46 \$	0,51 \$	0,23 \$	0,93 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation	0,81 \$	1,43 \$	1,01 \$	0,69 \$
Distributions				
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,09) \$	(0,15) \$	(0,20) \$	(0,23) \$
À partir des dividendes	0,00 \$	0,00 \$	(0,01) \$	(0,02) \$
À partir des gains en capital	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Remboursement de capital	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Distributions totales	(0,09) \$	(0,15) \$	(0,21) \$	(0,25) \$
Actif net à la clôture de la période	12,44 \$	11,77 \$	10,49 \$	9,70 \$

Catégorie A – Actif net du Fonds par part		
	30 juin 2026	31 déc. 2025
Actif net à l'ouverture de la période	20,71 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation		
Total des produits	0,20 \$	0,28 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,07) \$	(0,05) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49 \$	0,83 \$
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,79 \$	(0,19) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation	1,41 \$	0,87 \$
Distributions		
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,17) \$	(0,14) \$
À partir des dividendes	0,00 \$	0,00 \$
À partir des gains en capital	0,00 \$	0,00 \$
Remboursement de capital	0,00 \$	0,00 \$
Distributions totales	(0,17) \$	(0,14) \$
Actif net à la clôture de la période	21,92 \$	20,71 \$

1. Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et des états financiers audités du Fonds pour la période close le 31 décembre 2025. Les parts de catégorie C ont été lancées le 30 juillet 2024. Les parts de catégorie A ont été lancées le 29 août 2025.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
3. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds.

Catégorie C – Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Valeur liquidative totale	1 782 577 \$	1 686 782 \$	1 016 529 \$	0 \$
Nombre de parts en circulation	75 000	75 000	50 000	0
Ratio des frais de gestion	1,63 %	2,00 %	1,98 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charges	1,63 %	3,32 %	4,48 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille	30,83 %	49,85 %	51,52 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	23,77 \$	22,49 \$	20,33 \$	0,00 \$
Cours de clôture	23,91 \$	22,46 \$	20,33 \$	0,00 \$

Catégorie O – Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Valeur liquidative totale	75 531 049 \$	75 809 582 \$	84 293 698 \$	100 525 541 \$
Nombre de parts en circulation	5 942 671	6 304 163	7 872 499	10 166 926
Ratio des frais de gestion	0,20 %	0,20 %	0,19 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charges	0,20 %	0,20 %	0,19 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille	30,83 %	49,85 %	51,52 %	53,61 %
Valeur liquidative par part	12,71 \$	12,03 \$	10,71 \$	9,89 \$

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Valeur liquidative totale	46 385 621 \$	40 770 793 \$	40 715 580 \$	48 222 469 \$
Nombre de parts en circulation	3 727 348	3 465 244	3 881 897	4 969 488
Ratio des frais de gestion	0,74 %	0,74 %	0,72 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charges	0,74 %	0,74 %	0,72 %	0,66 %
Ratio des frais d'opérations	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille	30,83 %	49,85 %	51,52 %	53,61 %
Valeur liquidative par part	12,44 \$	11,77 \$	10,49 \$	9,70 \$

Catégorie A – Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Valeur liquidative totale	13 878 \$	5 218 \$
Nombre de parts en circulation	633	252
Ratio des frais de gestion	0,71 %	0,23 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charges	0,71 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille	30,83 %	49,85 %
Valeur liquidative par part	21,92 \$	20,71 \$

4. Ces informations proviennent des états financiers semestriels non audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 et des états financiers audités du Fonds pour la période close le 31 décembre 2025. Les parts de catégorie C ont été lancées le 30 juillet 2024. Les parts de catégorie A ont été lancées le 29 août 2025.
5. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des distributions, des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
6. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion du Fonds ou les prendre en charges. Il peut mettre fin à cette pratique en tout temps, sans préavis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charges comprend les frais attribuables au Fonds, le cas échéant.
7. Le ratio des frais d'opérations représente les commissions totales et les autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
8. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité que le conseiller en valeurs du Fonds déploie pour gérer les placements en portefeuille. Un taux de rotation de portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds pour l'exercice sont importants, et plus la possibilité que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est élevée. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels correspondent à 0,50 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de catégorie C, à 0,50 % des parts de catégorie F, et à maximum 0,50 % des parts de catégorie O (négociés et payés directement par le porteur de parts). Pour la catégorie A, les frais de gestion annuels correspondent à 1,50 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la catégorie. Ces montants sont fondés sur des frais de gestion de 0,50 % et une commission de suivi de 1,00 %. Les frais de gestion sont cumulés quotidiennement et sont généralement versés mensuellement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a comptabilisé, directement ou indirectement, des frais totalisant 110 473 \$ (exclusion faite de la TPS et de la TVH d'un montant de 14 361 \$). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion se présente comme suit :

	Conseiller en valeurs	Commissions de suivi	Commissions de vente
Parts de catégorie C	4 274 \$	néant	néant
Parts de catégorie O	néant	néant	néant
Parts de catégorie F	106 186 \$	néant	néant
Parts de catégorie A	13 \$	0,3 \$	néant

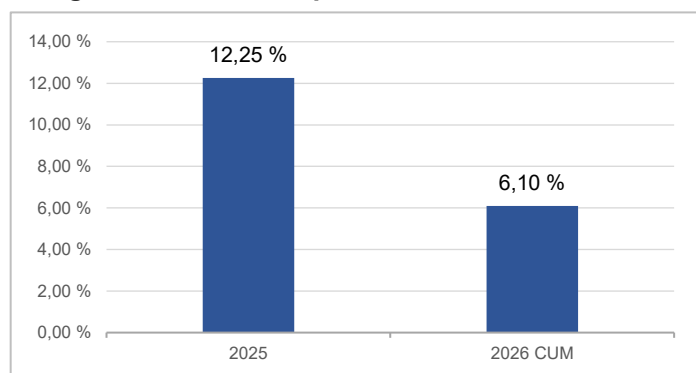
Rendement passé

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé du Fonds. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de la valeur liquidative par part, et supposent que toutes les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de réduire les rendements. Ces rendements n'indiquent pas le rendement futur du Fonds.

Rendements annuels

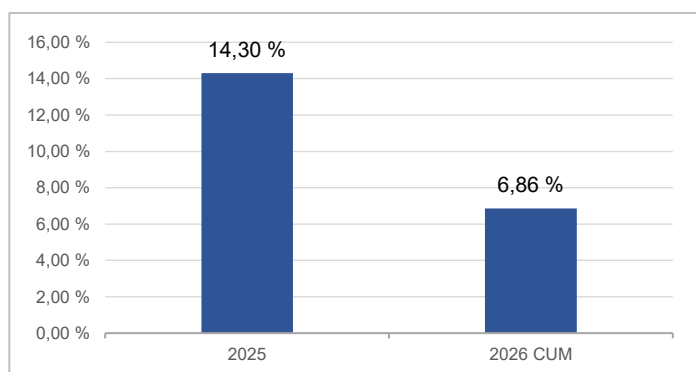
Les diagrammes à barres ci-dessous font état du rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils présentent également le rendement du Fonds depuis le début de l'exercice pour le semestre clos le 30 juin 2026. Ils montrent, en pourcentage, les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Catégorie C – Valeur liquidative



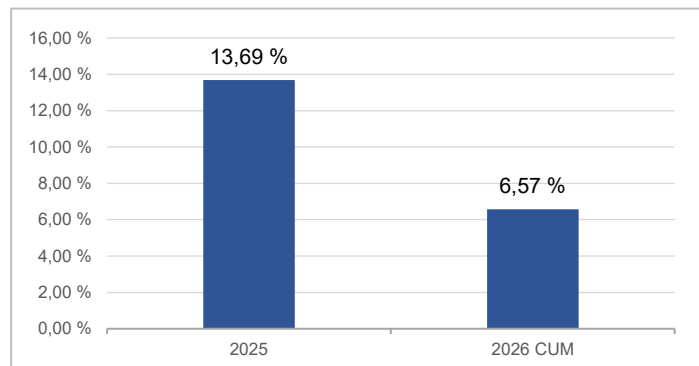
* Les parts de catégorie C ont été émises initialement le 10 septembre 2024.

Catégorie O – Valeur liquidative



* Les parts d'offre de catégorie O ont été émises initialement le 30 juillet 2024.

Catégorie F – Valeur liquidative



* Les parts d'offre de catégorie F ont été émises initialement le 30 juillet 2024.

Catégorie A – Valeur liquidative

Les parts de catégorie A ont été lancées le 29 août 2025. Les parts de catégorie A existent depuis moins d'un an, d'où l'absence de la section « RENDEMENT PASSÉ ».

Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare les rendements totaux composés annuels historiques du Fonds à celui des indices pertinents indiqués ci-après pour la période close le 30 juin 2026. À des fins de comparaison, nous avons donné le rendement d'un indice mixte comparable (l'« indice ») composé à 5 % de l'indice Bloomberg Canada Treasury Bills 1-3 Months, à 50 % de l'indice MSCI Monde tous pays et à 45 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond.

Ce tableau ne sert qu'à illustrer l'incidence du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du Fonds ni les rendements futurs de ses placements. En outre, le rendement de l'indice est calculé avant déduction des frais de gestion, des commissions, des coûts d'opérations et des charges liées au fonds, tandis que le rendement du Fonds est calculé déduction faite de ces frais et charges. Le rendement des indices est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total.

Rendement total	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Catégorie C ¹	14,50 %	s. o.	s. o.	14,50 %
Indice ¹	16,26 %	s. o.	s. o.	13,79 %
Catégorie O ²	16,37 %	s. o.	s. o.	13,07 %
Indice ²	16,26 %	s. o.	s. o.	12,92 %
Catégorie F ³	15,75 %	s. o.	s. o.	12,46 %
Indice ³	16,26 %	s. o.	s. o.	12,92 %
Catégorie A ⁴	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice ⁴	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

1. Les parts de catégorie C ont été lancées le 10 septembre 2024.
2. Les parts de catégorie O ont été lancées le 30 juillet 2024.
3. Les parts de catégorie F ont été lancées le 30 juillet 2024.
4. Les parts de catégorie A ont été lancées le 29 août 2025. Les parts de catégorie A existent depuis moins d'un an, d'où l'absence de rendements composés annuels.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2026

PRINCIPAUX TITRES

<i>Position</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	14,38
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en dollars canadiens)	12,42
SPDR Bloomberg Short Term International Treasury Bond ETF	9,58
Vanguard Total Bond Market ETF	7,65
iShares JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	6,63
Vanguard U.S. Aggregate Bond Index ETF (couvert en dollars canadiens)	4,88
FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset	4,27
Vanguard FTSE Pacific ETF	4,21
Franklin FTSE Taiwan ETF	4,03
iShares 0-5 Year TIPS Bond Index ETF (couvert en dollars canadiens)	3,86
iShares MSCI Sweden ETF	3,81
Global X Copper Miners ETF	3,54
VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	2,95
KraneShares Boserá MSCI China A 50 Connect Index ETF	2,84
WisdomTree Emerging Markets High Dividend Fund	2,73
iShares MSCI Chile ETF	2,45
Vanguard FTSE Europe ETF	2,26
iShares MSCI Europe Financials ETF	2,22
FNB BMO lingots d'or	2,17
iShares Core S&P/TSX Capped Composite ETF	2,10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,11
Total	100,00
Valeur liquidative totale (toutes les séries)	123 745 325 \$

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

<i>Catégorie d'actif/type de placement</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Actions américaines	26,53
Titres à revenu fixe américains	15,46
Actions des marchés émergents	13,97
Actions d'EAO	13,08
Titres à revenu fixe des marchés émergents	11,75
Titres à revenu fixe d'autres marchés développés	7,70
Actions canadiennes	3,41
Produits de base	2,17
Titres à revenu fixe canadiens	0,64
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,38
Autres actifs, moins les passifs (montant net)	-0,09
Total	100,00

Le Fonds ne détenait aucune position à découvert à la clôture de la période.

Pour les placements dans d'autres fonds, les prospectus et d'autres renseignements peuvent être obtenus sur le site Web désigné des fonds de placement et à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

Renseignements sur le Fonds

Gestionnaire et fiduciaire

Forstrong, gestion mondiale d'actifs inc.

1180 Sunset Drive, bureau 203

Kelowna (C.-B.) V1Y 9W6

Tél. : 1 888 419-6715

www.forstrongetfs.com

Auditeur

KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.

333 Bay Street, bureau 4600

Toronto (Ont.) M5H 2S5

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon

1 York Street, bureau 700

Toronto (Ont.) M5J 0B6

Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

Compagnie Trust TSX

100 Adelaide Street West, bureau 301

Toronto (Ont.) M5H 4H1

Tenue des registres des porteurs de parts

CIBC Mellon Global Securities Company

1 York Street, bureau 700

Toronto (Ont.) M5J 0B6

Comité d'examen indépendant

Paul Manias

Président du comité d'examen indépendant

Sky Schapiro

Membre du comité d'examen indépendant

Marilyn Brophy

Membre du comité d'examen indépendant

Dirigeants et administrateurs

Philip Armstrong

Président du conseil

Tyler Mordy

Chef de la direction et chef des placements

James Garcelon

Président et chef de la conformité