

FNB mondial revenus Forstrong

Rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB mondial revenus 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 », ou le « gestionnaire ») est heureuse de vous présenter le rapport de la direction sur le rendement du fonds du FNB mondial revenus Forstrong (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à dégager une plus-value modeste du capital et à générer des revenus réguliers principalement en investissant directement ou indirectement dans un portefeuille diversifié de fonds négociés en bourse (« FNB ») axés sur le rendement, composés d'obligations, d'actions donnant droit à des dividendes et de fonds de placement immobilier qui versent des intérêts, des dividendes et des revenus locatifs.

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, et 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.

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 la période close le 31 décembre 2025, les parts de catégorie O du Fonds ont dégagé un rendement de 7,15 % et les parts de FNB ont inscrit un rendement de 7,33 %. Les deux catégories de parts ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence composé (l'« indice de référence »), qui a enregistré un rendement de 6,35 % au cours de la même période. Les parts de catégorie A et de catégorie F ont été lancées il y a moins d'un an; par conséquent, leur rendement sur un an n'est pas présenté. L'indice de référence du portefeuille est composé des indices suivants, selon les pondérations indiquées : l'indice Bloomberg Canada Treasury Bills 1-3 Months (5 %), l'indice MSCI Monde tous pays en dollars canadiens (25 %) et l'indice Global Bond Composite en dollars canadiens (70 %).

- 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 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

La dispersion sur les marchés boursiers mondiaux a été anormalement importante au début de l'année, les actions américaines ayant enregistré un fort recul alors que les actions internationales ont fait des gains. L'incidence du modèle chinois d'intelligence artificielle (IA) « DeepSeek » a continué de peser sur les sociétés technologiques américaines, alors que les investisseurs ont réévalué leur perception de la domination des États-Unis dans le domaine et remis en question certaines de leurs récentes dépenses d'investissement démesurées liées à l'IA. Les élections allemandes de février ont suscité un regain d'optimisme à l'égard de l'Europe. Le nouveau gouvernement dirigé par Friedrich Merz a annoncé son intention de consacrer davantage de nouvelles dépenses à la défense et aux infrastructures, ainsi que d'assouplir les limites imposées aux emprunts d'État par le « frein à l'endettement ».

L'ampleur des droits de douane « réciproques » annoncés par le gouvernement américain début avril a surpris les investisseurs, conduisant à une liquidation désordonnée des actifs porteurs de risque. Les actifs américains ont été particulièrement touchés, les actions, les obligations et le dollar américain ayant chuté simultanément. La forte hausse des rendements des bons du Trésor américain a semblé marquer un point de bascule pour l'administration américaine, qui a changé de cap une semaine seulement après l'annonce initiale des droits de douane. La date d'imposition des droits de douane a été reportée de trois mois et un taux provisoire universel de 10 % a été imposé à la plupart des partenaires commerciaux. Les actions mondiales ont effacé la totalité de leurs pertes depuis le début de l'année au cours des semaines qui ont suivi.

Les courbes de rendement se sont accentuées dans la plupart des grands marchés au cours du premier semestre, les banques centrales ayant soit réduit, soit maintenu les taux, tandis que les mesures de relance budgétaire et l'incertitude politique ont exercé des pressions à la hausse sur les taux à long terme. Malgré une brève flambée à la suite des frappes aériennes israéliennes contre l'Iran en juin, les prix du pétrole brut ont stagné en raison de l'annonce d'augmentations de la production de l'OPEP+ et des préoccupations concernant la demande liées aux droits de douane.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des rendements très favorables au second semestre de 2025, soutenus par la résilience de l'économie, l'assouplissement de la politique monétaire de nombreuses grandes banques centrales et l'engouement durable pour l'IA. Les marchés développés et émergents ont affiché une performance exceptionnelle, les gains les plus importants ayant été enregistrés au début de la période avant de se stabiliser en fin d'année. Les actions canadiennes se sont particulièrement distinguées, tirant parti de leur exposition aux titres aurifères grâce à la forte remontée des prix des lingots d'or et à la reprise continue des titres du secteur bancaire après le « jour de la libération ». L'optimisme à l'égard de l'IA a favorisé les actions des marchés émergents, en particulier celles de sociétés du secteur des technologies en Corée du Sud et à Taïwan.

Les bons du Trésor américain ont dégagé des gains modestes au second semestre, l'assouplissement de la politique monétaire à court terme contrastant avec la hausse des rendements à long terme. Les rendements des obligations japonaises ont subi des pressions considérables à la hausse en fin d'année, après la hausse des taux par la Banque du Japon et l'annonce d'un important plan de relance budgétaire. Les obligations d'État britanniques ont quant à elles dégagé un rendement supérieur grâce à l'atténuation des risques budgétaires et à la réduction des taux par la Banque d'Angleterre.

Les métaux précieux ont continué de dégager des rendements exceptionnels, l'or et l'argent ayant fortement rebondi en fin d'année. Les métaux industriels, dont le cuivre, se sont également redressés grâce au resserrement du marché au comptant et à l'optimisme à l'égard de la demande qui devrait découler des initiatives d'électrification et de la construction de centres de données axés sur l'IA. Enfin, les marchés de l'énergie ont accusé un important retard, car les préoccupations à l'égard de l'offre excédentaire continuent de peser sur les prix.

Revue du portefeuille

Les changements apportés à la composition de l'actif net ont été relativement mineurs au cours de la période. Au début du mois de mars, le Fonds a accru son exposition aux titres à revenu fixe (au moyen d'une réduction de l'exposition aux actions) afin d'amortir plus facilement les chocs dans un contexte de volatilité élevée, mais cette exposition est restée sous-pondérée par rapport à l'indice de référence tout au long de la période.

Les opérations significatives effectuées au cours de la période comprennent une transition des obligations de sociétés américaines à court terme à des obligations américaines agrégées et la liquidation d'une position tactique sur des FPI résidentielles américaines en mars. En juin, le ratio de couverture de l'exposition du Fonds au dollar américain a été augmenté, tandis que des positions en titres de FPI hypothécaires et en obligations souveraines libellées en monnaie locale de marchés émergents ont été réduites et augmentées, respectivement. En décembre, une position sur des actions de banques américaines a été liquidée, tandis que la position sur les actions américaines à dividende élevé a été accrue.

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. Les positions en obligations souveraines libellées en monnaie locale de marchés émergents, en actions du secteur des services financiers européen et en actions italiennes ont nettement surperformé. La couverture partielle par le Fonds de l'exposition au dollar américain a aussi eu un effet favorable, car le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain au cours de la période.

En revanche, la position en titres de FPI hypothécaires américaines a inscrit un rendement inférieur, tandis que les actions qui versent des dividendes élevés aux États-Unis et sur les marchés émergents ont enregistré un rendement inférieur à celui de leur indice pondéré par la capitalisation boursière respectif. La couverture partielle des titres à revenu fixe internationaux a nui au rendement, l'euro et d'autres devises européennes s'étant appréciés par rapport au dollar canadien 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 l'exercice 2025, le Fonds a généré un revenu de placement net de 1 172 664 \$, par rapport à 277 775 \$ en 2024. Le Fonds a engagé des frais de gestion et de transaction et des charges d'exploitation de 311 290 \$, dont 16 551 \$ ont été payés ou pris en charge par Forstrong au nom du Fonds. Pour l'exercice 2024, ces charges ont totalisé 171 614 \$, dont 90 517 \$ ont été payés ou pris en charge par Forstrong.

Le Fonds a distribué un montant de 547 875 \$ aux porteurs de parts au cours de l'exercice 2025, comparativement à 75 666 \$ en 2024.

Événements récents

Les expansions économiques, les récessions et les périodes de transition peuvent prendre différentes formes. Par exemple, beaucoup de gens connaissent les reprises en forme de V et les récessions en forme de L. Aujourd'hui, les médias financiers parlent beaucoup des économies en forme de K. La partie supérieure du K représente ceux qui profitent des effets positifs des politiques, de l'essor des actifs et des révolutions technologiques. La partie inférieure représente tous les autres qui sont laissés pour compte : les travailleurs à faibles revenus, les petites entreprises et les secteurs qui dépendent encore des interactions classiques en personne (hôtellerie, voyages, commerce de détail, etc.).

Aux États-Unis, aucune statistique ne rend mieux compte de l'état d'esprit de la partie inférieure du K que le récent sondage de l'Université du Michigan, selon lequel près du quart des consommateurs américains s'attendent à perdre leur emploi au cours des cinq prochaines années, un résultat qui se situe au 99^e centile depuis le début de la collecte de ces données en 1997. Les gens sont extrêmement inquiets pour leur emploi, mais les marchés boursiers continuent d'atteindre de nouveaux sommets inégalés.

Il est évident que le décalage entre le marché boursier et l'économie réelle ne peut pas durer éternellement. En 2026, trois scénarios économiques semblent plus probables : la poursuite de la divergence en forme de K (qui ne peut durer indéfiniment), une récession touchant même les plus performants (provoquant un ralentissement du marché boursier) ou une reprise économique qui profiterait également à l'économie réelle.

Quel pourrait être le facteur décisif parmi ces trois scénarios? Nous misons sur le passage d'un assouplissement monétaire à une expansion budgétaire. Ces dernières années, le premier a indéniablement été plus efficace pour faire grimper les prix des actifs, tandis que le second a davantage stimulé l'économie réelle (la partie inférieure du K). Compte tenu des importantes initiatives en matière de dépenses publiques qui devraient entrer en vigueur en 2026, la tendance inquiétante observée dans la partie inférieure du K devrait commencer à s'atténuer.

Nous sommes d'avis que les marchés des titres à revenu fixe mondiaux offrent peu d'occasions intéressantes, car les courbes de rendement relativement plates invitent à la prudence quant au risque de duration, tandis que le resserrement des écarts de taux pèse sur le potentiel de hausse des obligations de sociétés. De plus, la hausse des déficits budgétaires n'améliorera probablement pas la situation, tant sur le plan de la qualité que sur celui des émissions nettes. Par conséquent, nous maintenons la légère sous-pondération du Fonds dans les obligations.

Malgré notre sous-pondération globale des titres à revenu fixe, nous demeurons optimistes à l'égard de certains segments du marché des titres à revenu fixe mondiaux. Les obligations souveraines des marchés émergents libellées en monnaie locale profitent de nombreux facteurs favorables, notamment de taux d'intérêt réels nettement plus élevés que ceux des obligations comparables des marchés développés, de faibles pressions inflationnistes dans la plupart des pays émergents et du retour des fonds d'investisseurs étrangers après un exode de plusieurs années. De plus, les réductions de taux par la Réserve fédérale américaine et la faiblesse du dollar américain offrent aux banques centrales des marchés émergents une plus grande souplesse en matière de politique monétaire. Le Fonds continue donc de surpondérer les titres de créance des marchés émergents.

Notre analyse nous amène à conclure que les mesures de relance budgétaire prises par de nombreuses grandes économies constituent un facteur clé au début de 2026 et qu'un contexte de relance devrait soutenir les bénéfices des sociétés. Toutefois, le solide rendement des marchés boursiers mondiaux en 2025 a dépassé les données fondamentales, entraînant une détérioration des multiples de valorisation et un risque considérable de ralentissement. Par conséquent, nous conservons seulement une légère surpondération en actions alors que nous entamons l'année 2026.

Au début de 2026, nous avons choisi d'enranger des profits en vendant des actions de banques américaines et de réinvestir le produit dans des positions de base en actions américaines couvrant l'ensemble du marché. Les actions de banques américaines ont profité de la résilience de l'économie américaine, de l'atténuation de l'incertitude réglementaire après l'effondrement de la Silicon Valley Bank et du virage en faveur de la déréglementation de l'administration Trump. Cependant, après deux années de rendement satisfaisant, les valorisations se sont détériorées, la fragilité du marché du travail a soulevé des interrogations quant à la vigueur des dépenses de consommation aux États-Unis et l'exposition aux titres de créance de sociétés fermées suscite des inquiétudes.

Lancement d'une nouvelle catégorie d'actions

Le 31 mars 2025, les parts de catégorie F du Fonds ont été lancées.

Le 29 août 2025, les parts de catégorie A du Fonds ont été lancées.

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 les trois derniers exercices.

Catégorie C – Actif net du Fonds par part			
	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	21,56 \$	20,28 \$	–
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	0,84 \$	0,98 \$	0,37 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,38) \$	(0,43) \$	(0,16) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,29 \$	0,10 \$	(0,01) \$
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,69 \$	0,68 \$	0,32 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	1,44 \$	1,33 \$	0,52 \$
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,50) \$	(0,17) \$	(0,22) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,27) \$	(0,05) \$	–
Remboursement de capital	–	–	(0,02) \$
Distributions totales³	(0,77) \$	(0,22) \$	(0,24) \$
Actif net à la clôture de l'exercice	22,36 \$	21,56 \$	20,28 \$

Catégorie O – Actif net du Fonds par part			
	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	22,28 \$	20,97 \$	–
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation			
Total des produits	1,15 \$	0,82 \$	0,28 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,39) \$	(0,40) \$	(0,10) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,65 \$	0,12 \$	–
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,44) \$	1,04 \$	0,96 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,97 \$	1,58 \$	1,14 \$
Distributions			
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,36) \$	(0,20) \$	(0,14) \$
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,19) \$	(0,06) \$	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales³	(0,55) \$	(0,26) \$	(0,14) \$
Actif net à la clôture de l'exercice	23,34 \$	22,28 \$	20,97 \$

Catégorie F – Actif net du Fonds par part	
	31 déc. 2025
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	–
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,61 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,29) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,13 \$
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,44 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,89 \$
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,54) \$
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	(0,24) \$
Remboursement de capital	–
Distributions totales³	(0,78) \$
Actif net à la clôture de l'exercice	20,09 \$

Catégorie A – Actif net du Fonds par part	
	31 déc. 2025
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	–
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation	
Total des produits	0,32 \$
Total des charges (compte non tenu des distributions)	(0,18) \$
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,14 \$
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,03) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,25 \$
Distributions	
À partir des produits (sauf les dividendes)	(0,24) \$
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	(0,24) \$
Remboursement de capital	–
Distributions totales³	(0,48) \$
Actif net à la clôture de l'exercice	19,77 \$

1. Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont en date du 31 décembre de l'exercice indiqué. Pour l'exercice 2023, les parts de catégorie O et de catégorie C ont été lancées le 20 juillet 2023. Les parts des catégories A et F ont été lancées le 31 mars 2025 et le 29 août 2025, respectivement.
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

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Valeur liquidative totale ⁴	16 209 630 \$	7 544 915 \$	1 014 098 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	725 000	350 000	50 000
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,98 %	1,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charges ⁶	1,82 %	4,84 %	18,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	21,16 %	10,99 %	6,74 %
Valeur liquidative par part	22,36 \$	21,56 \$	20,28 \$
Cours de clôture	22,39 \$	21,80 \$	20,42 \$

Catégorie O – Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023
Valeur liquidative totale ⁴	29 788 \$	5 682 \$	5 285 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 276	255	252
Ratio des frais de gestion ⁵	1,67 %	1,84 %	1,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charges ⁶	2,40 %	7,47 %	17,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	21,16 %	10,99 %	6,74 %
Valeur liquidative par part	23,34 \$	22,28 \$	21,00 \$

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2025
Valeur liquidative totale ⁴	5 224 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	260
Ratio des frais de gestion ⁵	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charges ⁶	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	21,16 %
Valeur liquidative par part	20,09 \$

Catégorie A – Ratios et données supplémentaires

	31 déc. 2025
Valeur liquidative totale ⁴	5 062 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	256
Ratio des frais de gestion ⁵	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charges ⁶	2,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	21,16 %
Valeur liquidative par part	19,77 \$

- Données en date du 31 décembre des exercices indiqués. Pour l'exercice 2023, les parts de catégorie O et de catégorie C ont été lancées le 20 juillet 2023. Les parts des catégories A et F ont été lancées le 31 mars 2025 et le 29 août 2025, respectivement.
- 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. La commission de suivi de 1,00 % est actuellement suspendue pour la catégorie A, car seul le capital du gestionnaire est investi dans cette catégorie.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a comptabilisé, directement ou indirectement, des frais annuels totalisant 67 902 \$ (exclusion faite de la TPS et de la TVH d'un montant de 8 722 \$). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseiller en valeurs	Commissions de suivi	Commissions de vente
Parts de catégorie C	67 873,32 \$	–	–
Parts de catégorie O	–	–	–
Parts de catégorie F	19,25 \$	–	–
Parts de catégorie A	8,68 \$	–	–

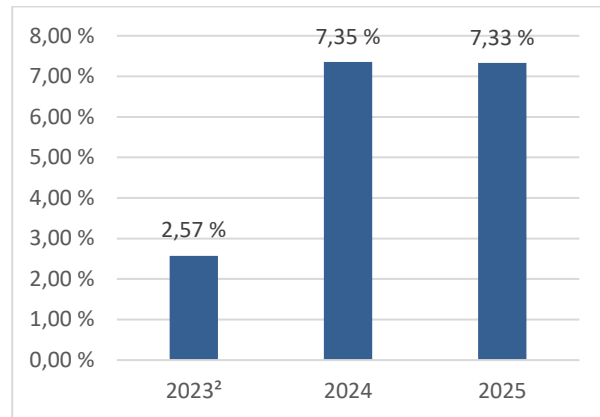
Rendement passé

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

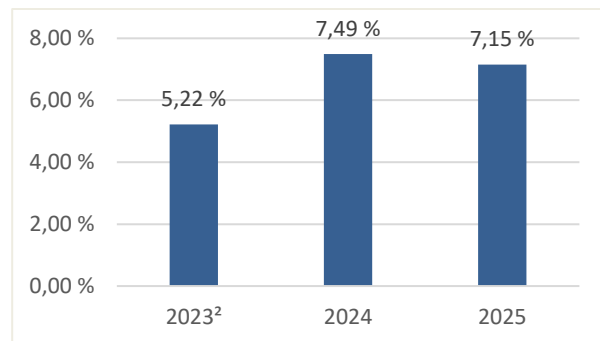
Les diagrammes à barres ci-dessous font état du rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent, en pourcentage, les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier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

Catégorie C – Valeur liquidative



* Les parts de catégorie C ont été émises initialement le 10 août 2023.

Catégorie O – Valeur liquidative



* Les parts de catégorie O ont été émises initialement le 29 septembre 2023.

Catégorie F – Valeur liquidative

Les parts de catégorie F ont été lancées le 31 mars 2025. Les parts de catégorie F existent depuis moins d'un an, d'où l'absence de la section « RENDEMENT PASSÉ ».

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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 25 % de l'indice MSCI Monde tous pays et à 70 % 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	7,33 %	s. o.	s. o.	7,23 %
Indice ¹	6,35 %	s. o.	s. o.	8,96 %
Catégorie O ²	7,15 %	s. o.	s. o.	8,89 %
Indice ²	6,35 %	s. o.	s. o.	9,03 %

1. Les parts de catégorie C ont été lancées le 10 août 2023.
2. Les parts de catégorie O ont été lancées le 29 septembre 2023.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

<i>Catégorie d'actif/type de placement</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Titres à revenu fixe américains	27,48
Titres à revenu fixe des marchés émergents	23,10
Titres à revenu fixe d'autres marchés développés	15,85
Actions d'EAO	13,27
Actions américaines	12,30
Actions des marchés émergents	3,79
Titres à revenu fixe canadiens	1,51
Actions canadiennes	0,38
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,87
Autres actifs, moins les passifs (montant net)	(2,55)
Total	100,0

PRINCIPAUX TITRES

<i>Position</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond ETF	16,89
Vanguard U.S. Aggregate Bond Index ETF (couvert en dollars canadiens)	15,91
Vanguard Total Bond Market ETF	13,17
Vanguard High Dividend Yield ETF	10,76
SPDR Bloomberg Short Term International Treasury Bond ETF	8,63
Vanguard Global ex-U.S. Aggregate Bond Index ETF (couvert en dollars canadiens)	8,30
iShares MSCI Europe Financials ETF	5,72
VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF	5,04
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	3,52
FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset	3,46
WisdomTree Emerging Markets High Dividend Fund	3,36
iShares MSCI Italy ETF	2,28
iShares MSCI Singapore ETF	2,08
iShares Mortgage Real Estate ETF	2,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,41
Autres actifs, moins les passifs (montant net)	(2,55)
Total	100,00
Valeur liquidative totale (toutes les séries)	16 249 704 \$

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

Inscription à la bourse de Toronto

Symbole boursier : FINC

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