

GLOBAL X

par Mirae Asset

—

FNB GLOBAL X INDICE MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS (EMMX.U, EMMX : CBOE)

RAPPORT ANNUEL | 31 DÉCEMBRE 2025

CETTE PAGE A INTENTIONNELLEMENT ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC

Table des matières

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction	5
Faits saillants de nature financière	8
Rendement passé	11
Sommaire du portefeuille de placements	12

RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

14

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

15

ÉTATS FINANCIERS

État de la situation financière	18
État du résultat global	19
État de l'évolution de la situation financière	20
État des flux de trésorerie	21
Tableau des placements	22
Notes annexes	43

Message du chef de la direction

Alors que nous terminons l'année 2025, je suis fier de souligner la croissance soutenue que nous avons réalisée en tant que société et pour nos clients, grâce aux solutions de placement novatrices que nous gérons pour les Canadiens.

En mai, nous avons célébré le premier anniversaire du changement de notre marque, passant de Horizons ETFs à Global X Investments Canada Inc. (« **Global X** »).

Notre décision de repositionner la marque auprès d'investisseurs comme vous était motivée par le désir d'offrir aux Canadiens le meilleur des deux mondes : la force, la portée étendue et le réseau mondial d'experts qui sont associés à la marque Global X reconnue à l'échelle internationale, ainsi que l'expertise et le soutien locaux continus que nous offrons pour évoluer dans le monde canadien des investissements.

En intégrant la plateforme Global X, nous faisons partie d'une organisation plus importante, comptant plus de 200 milliards de dollars d'actifs de FNB sous gestion dans le monde, soutenus par notre société mère, Mirae Asset, qui gère plus de 1 000 milliards de dollars d'actifs dans 19 pays et marchés mondiaux autour du globe.

Dans l'ensemble, nous nous engageons à aider les Canadiens à comprendre les nouvelles tendances qui façonnent les marchés et à offrir des solutions de placement et des expériences client exceptionnelles conçues pour être informatives et pertinentes.

Je suis fier de souligner d'autres progrès réalisés par Global X depuis le début de l'année, au sein de notre entreprise et pour nos investisseurs.

En juin, Global X a été reconnu en tant que fournisseur de FNB de l'année lors des Wealth Professional Awards 2025. Il s'agit de la deuxième année consécutive que nous sommes récipiendaire de cette reconnaissance. Ce prix récompense le cabinet de gestion d'actifs exceptionnel qui se spécialise dans les fonds négociés en bourse (« FNB ») et qui offre constamment des services-conseils de qualité supérieure tout en repoussant les limites de l'innovation et des meilleures pratiques sectorielles pour les 12 derniers mois. Cette reconnaissance témoigne de notre engagement à offrir des solutions de placement de grande qualité et souligne la position de Global X en tant que chef de file du secteur canadien des FNB.

En 2025, nous avons lancé 30 FNB qui ont offert aux Canadiens de nouvelles façons novatrices d'obtenir une exposition à certaines des catégories d'actifs, des stratégies et des marchandises les plus en demande sur les marchés d'aujourd'hui.

En février, nous avons lancé le FNB Global X Indice d'infrastructures d'intelligence artificielle (« **MTRX** ») afin d'offrir aux Canadiens un moyen fondamental d'accéder aux infrastructures plus larges et aux fournisseurs de services qui devraient bénéficier de l'expansion exponentielle de l'IA. MTRX offre une exposition de base aux fournisseurs de marchandises et d'énergie, ainsi qu'aux exploitants de centres de données, qui sont essentiels pour soutenir la demande croissante pour les applications d'IA.

En avril, nous avons lancé 11 autres FNB de plusieurs gammes de produits, y compris des FNB à indice thématique, des FNB à options d'achat couvertes, et notre gamme de FNB à options d'achat couvertes à rendement amélioré. La dynamique du marché, soutenue par des événements économiques et géopolitiques, a propulsé la popularité et les entrées de capitaux dans plusieurs de ces nouveaux FNB, notamment, le FNB Global X Indice Technologies de défense (« **SHLD** »), le FNB Global X Options d'achat couvertes Bitcoin (« **BCCC** ») et le FNB Global X Options d'achat couvertes d'actions de producteurs d'or à rendement amélioré (« **GLCL** »).

Dans les derniers mois de 2025, nous avons poursuivi sur notre élan en lançant cinq nouveaux FNB, y compris le FNB Global X Options d'achat couvertes Argent (« **AGCC** ») et le FNB Global X Options d'achat couvertes d'actions de producteurs de cuivre (« **CPCC** »), premier FNB d'options d'achat couvertes de cuivre au monde. D'autres lancements importants comprennent notre FNB Global X Indice Hang Seng TECH Chine (« **CHQQ** »), ce dernier offrant aux investisseurs un moyen de saisir les occasions mondiales qui se présentent à un rythme effréné en Chine. Nous avons aussi élargi notre gamme à revenu fixe avec le lancement du FNB Global X Indice Obligations du Trésor américain 1-3 ans (« **TSTX** ») et du FNB Global X Indice Obligations du Trésor américain 20 ans et plus (« **TLTX** ») pour offrir une exposition aux bons du Trésor américain au moyen de produits conçus pour les investisseurs canadiens.

À Global X, nous misons sur l'innovation dans tout ce que nous faisons. Qu'il s'agisse de nos origines en tant que l'un des premiers fournisseurs de FNB au Canada ou de notre fière tradition de lancement de produits de placement inédits, nous sommes guidés par l'audace, une vision et un engagement à offrir une qualité et une expérience client exceptionnelles.

La devise de la marque Global X est « Valoriser l'investissement grâce à l'innovation ». Nous nous engageons à être là, à vos côtés, pour vous aider à explorer tout un univers de possibilités d'investissement et d'occasions à l'échelle mondiale.

Je vous remercie de votre soutien indéfectible.

Salutations cordiales,



Rohit Mehta

Président et chef de la direction de Global X Investments Canada Inc.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du FNB Global X Indice MSCI marchés émergents (« EMMX.U, EMMX » ou le « FNB ») fait état des faits saillants de nature financière et est compris dans les états financiers annuels audités du fonds de placement. Il est possible d'obtenir gratuitement, auprès du gestionnaire du FNB, soit Global X Investments Canada Inc. (« Global X » ou le « gestionnaire »), une copie des états financiers intermédiaires non audités, des états financiers annuels audités, du rapport intermédiaire ou du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, un exemplaire du document traitant des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille, en composant (sans frais) le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745 pour la région de Toronto, en écrivant au 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7, ou en consultant notre site Web au www.globalx.ca ou celui de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs concernant des événements, résultats, circonstances, rendements futurs ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt l'opinion de la direction quant à des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent la formulation d'hypothèses et sont assujettis à des incertitudes et risques inhérents. Les risques que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se révèlent pas exacts sont importants. Le lecteur est prié de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels diffèrent grandement des objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Les résultats réels pourraient différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs, y compris notamment les conditions de marché et la conjoncture économique générale, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et secteurs d'activité dans lesquels le FNB peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus du FNB. À l'occasion, de nouveaux facteurs de risque apparaissent et la direction ne peut les prévoir tous. Le lecteur est prié de comprendre que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et que, s'ils s'appuient sur des énoncés prospectifs pour décider d'investir ou non dans le FNB, les investisseurs et autres parties devraient porter une attention particulière à ces facteurs ainsi qu'aux autres incertitudes et événements éventuels et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, le gestionnaire décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements, ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation pertinente l'y contraint.

Les fonds ou les titres dont il est question aux présentes ne sont pas commandités, approuvés ou promus par MSCI, et MSCI n'assume aucune responsabilité à l'égard de ces fonds ou de ces titres ou de tout indice sur lequel ces fonds ou ces titres reposent. Le prospectus contient une description plus détaillée de la relation limitée entre MSCI et Global X Investments Canada Inc. (« Global X ») et tout fonds connexe.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

EMMX.U cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et déduction faite des frais, le rendement de l'indice MSCI Marchés émergents (l'« indice sous-jacent ») qui est conçu pour mesurer le rendement des titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans des pays de marchés émergents.

Pour atteindre ses objectifs de placement et obtenir une exposition directe ou indirecte aux titres des émetteurs constituants de son indice sous-jacent, le FNB peut investir dans les titres d'émetteurs constituants, et détenir ces titres, dans une proportion essentiellement égale à celle qu'ils représentent dans l'indice sous-jacent applicable, ou investir dans des parts indicielles de fonds négociés en bourse ou peut utiliser des instruments dérivés, notamment des contrats de swap, des contrats à terme, des options sur contrats à terme, des contrats à terme de gré à gré, des options sur titres et sur indices, des instruments du marché monétaire, des prises en pension, ou une combinaison de ce qui précède, qui sont fondés sur l'indice sous-jacent applicable, à condition que l'utilisation de ces instruments dérivés soit en conformité avec le Règlement 81-102 et corresponde à l'objectif de placement du FNB

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

indiciel. Le FNB peut aussi investir dans des certificats américains d'actions étrangères ou des certificats internationaux d'actions étrangères représentant les titres de capitaux propres des émetteurs constituants de son indice sous-jacent. Dans la mesure permise, en règle générale, le FNB restera en tout temps pleinement investi dans son indice sous-jacent ou pleinement exposé à ce dernier.

Risques

Le gestionnaire examine le niveau de risque du FNB au moins une fois l'an, et lorsque l'objectif de placement ou les stratégies de placement du FNB ont changé de façon importante. Aucun changement n'a influé de manière importante sur le niveau du risque global auquel le FNB a été exposé au cours de la période. Le niveau de risque actuel du FNB est : moyen à élevé.

Les niveaux de risque sont déterminés en fonction de la volatilité historique du FNB, calculée selon l'écart-type entre son rendement et sa moyenne. La catégorie de risque du FNB peut changer au fil du temps et la volatilité historique n'est pas représentative de la volatilité future. Règle générale, le niveau de risque du FNB lui est assigné d'après un écart-type de son rendement sur 10 ans et le rendement de l'indice sous-jacent ou d'un substitut applicable. Si le gestionnaire juge que les résultats obtenus selon cette méthode ne sont pas représentatifs de la volatilité future du FNB, le niveau de risque peut être déterminé en fonction de la catégorie du FNB. Les niveaux de risque ne devraient pas tenir lieu de solution de rechange à une évaluation complète et appropriée du caractère adéquat du placement ou à son évaluation financière par un conseiller en placement.

Une liste des risques et une description complète de chaque risque auxquels un placement dans le FNB est exposé sont présentés dans le prospectus le plus récent du FNB. Il est possible de se procurer le prospectus le plus récent en accédant au site www.globalx.ca ou au site www.sedarplus.ca, ou encore en communiquant directement avec Global X Investments Canada Inc. (se reporter à l'information à ce sujet fournie à la dernière page du présent document).

Les investisseurs éventuels devraient lire le prospectus le plus récent du FNB et prendre en considération la description exhaustive des risques fournie dans celui-ci avant d'acheter des parts.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts du FNB négociées en dollars américains (les « parts en \$ US ») ont produit un rendement de 34,67 %, compte tenu des distributions versées aux porteurs de parts. En comparaison, le rendement de l'indice MSCI marchés émergents (l'« indice sous-jacent ») s'est établi à 33,57 % pour la même période, sur la base du rendement total. En général, l'écart entre le rendement du FNB et celui de l'indice sous-jacent s'explique par les charges à payer par le FNB, notamment les frais de gestion, les coûts d'emprunts liés à l'effet de levier et les taxes de vente applicables.

L'indice sous-jacent est un indice boursier qui reflète la représentation des sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 24 pays de marchés émergents. L'indice sous-jacent comprend environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant de chaque pays.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les titres les plus performants de l'indice sous-jacent ont été Victory Giant Technology (HuiZhou) Co., Ltd., Eoptolink Technology Inc. et Zhongji Innolight Co., Ltd., qui ont enregistré des gains respectifs de 616,52 %, de 447,16 % et de 418,37 %. Les pires rendements de l'indice sous-jacent pour l'exercice sont venus d'ACWA Power Company (-54,27 %), d'eMemory Technology Inc. (-45,68 %) et de Trent Limited (-42,78 %).

Global X ne cherche pas à prédire l'orientation du marché, les changements de politiques fiscales et monétaires qui pourraient se produire à l'échelle mondiale, l'incidence de nouvelles turbulences géopolitiques ou d'autres crises imprévues. Global X et le FNB n'ont pas d'idée préconçue quant à l'incidence que ces facteurs pourraient avoir sur les marchés mondiaux des actions, des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises en général et sur les marchés émergents en particulier. Le FNB ne s'en préoccupe que dans la

Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

mesure où il existe un certain risque minimal que cela nuise à sa capacité d'atteindre son objectif de placement. Le lecteur est invité à se reporter aux facteurs de risque décrits dans le prospectus du FNB pour des renseignements détaillés.

Autres éléments d'exploitation et variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le FNB a généré un résultat global brut de 20 063 848 \$ tiré de ses placements et dérivés (y compris les variations de la juste valeur du portefeuille du FNB) par rapport à 33 259 \$ pour la période close le 31 décembre 2024. Le FNB a engagé des frais de gestion et des frais de transaction totalisant 538 383 \$ (202 163 \$ en 2024).

Au cours de l'exercice, le FNB a distribué un montant de 1 150 004 \$ aux porteurs de parts (721 050 \$ en 2024).

Présentation

Les états financiers ci-joints ont été préparés selon les normes IFRS de comptabilité (« IFRS »). Toute mention relative au total de l'actif net, à l'actif net, à la valeur liquidative ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net dans les états financiers et (ou) dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

Événements récents

Il n'y a aucun événement récent lié au secteur, à la direction ou au FNB qui est pertinent pour le présent et l'avenir du FNB.

Transactions avec des parties liées

Des parties liées fournissent certains services au FNB, et ces relations sont décrites ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de placements

Le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de placements du FNB est Global X Investments Canada Inc. dont l'adresse est le 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7, société constituée en vertu des lois de l'Ontario.

Si le FNB investit dans d'autres FNB de Global X, Global X pourrait recevoir des frais de gestion relativement aux actifs du FNB investis dans ces FNB de Global X. De plus, tous les frais de gestion versés au gestionnaire (description détaillée à la page 10) sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent à l'état du résultat global des états financiers du FNB ci-joints. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2025 et 2024 figurent à l'état de la situation financière.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB depuis qu'il a commencé ses activités, soit le 14 mai 2024. Ces renseignements proviennent des présents états financiers annuels audités du FNB. Veuillez vous reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de vous procurer les états financiers annuels du FNB.

Actif net par part du FNB

Exercice/Période ¹⁾	2025	2024
Actif net à l'ouverture de l'exercice / la période	19,33	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Total des revenus	0,62	0,58
Total des charges	(0,18)	(0,12)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice / la période	0,10	0,14
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice / la période	5,83	(0,70)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	6,37	(0,10)
Distributions		
À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	(0,51)
Remboursement de capital	(0,01)	–
Total des distributions³⁾	(0,28)	(0,51)
Actif net à la clôture de l'exercice / la période (parts en \$ US)⁴⁾	25,37	19,33 \$
Actif net à la clôture de l'exercice / la période (parts en \$ CA)⁴⁾	34,82	27,78 \$

1. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du FNB.

2. L'actif net par part et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3. Les distributions de revenu, de dividendes et (ou) de remboursement de capital, le cas échéant, ont été versées en espèces, réinvesties dans des parts additionnelles du FNB, ou les deux. Les distributions de gains en capital, le cas échéant, sont versées en espèces ou non. Les distributions de gains en capital autres qu'en espèces sont réinvesties dans des parts supplémentaires du FNB et consolidées par la suite. Elles sont déclarées en tant que distributions imposables et ont pour effet d'augmenter le coût de base ajusté des parts de chaque porteur. Ni le nombre de parts détenu par un porteur ni la valeur liquidative par part du FNB ne changent en raison d'une distribution de gains en capital autre qu'en espèces. Les distributions classées dans le remboursement de capital, le cas échéant, ont pour effet de diminuer le coût de base ajusté des parts de chaque porteur. Les caractéristiques des distributions, le cas échéant, sont déterminées après la fin de l'année d'imposition du FNB. Dans l'intervalle, aux fins de la présentation de l'information financière, les distributions sont classées au poste « À partir du revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes) ».

4. Les faits saillants de nature financière ne permettent pas nécessairement de rapprocher l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

Faits saillants de nature financière (suite)

Ratios et données supplémentaires

Exercice/Période¹⁾	2025	2024
Valeur liquidative (en milliers)	105 899	27 542 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 175	1 425
Ratio des frais de gestion ^{2) 5)}	0,28 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion, à l'exclusion de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,28 %	0,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ³⁾	0,39 %	0,37 %
Ratio des frais de transaction ^{4) 5)}	0,14 %	0,00 %
Ratio des frais de transaction, à l'exclusion de la part des charges des fonds de placement sous-jacents	0,14 %	0,00 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁶⁾	146,24 %	55,46 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice / la période (parts en \$ US)	25,37	19,33 \$
Cours de clôture (parts en \$ US)	25,35	19,34 \$
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice / la période (parts en \$ CA)	34,82	27,79 \$
Cours de clôture (parts en \$ CA)	34,81	27,79 \$

1. Les renseignements sont fournis aux 31 décembre de l'exercice et de la période présentés.
2. Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges, y compris la taxe de vente (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transaction de portefeuille) de la période considérée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice / la période. Le gestionnaire paie, à même les revenus tirés de ses frais de gestion, les renoncations et les absorptions le cas échéant, les services dispensés au FNB, notamment la rémunération du gestionnaire de placements et le marketing.
3. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer aux frais ou charges autrement payables par le FNB, ou en absorber une partie. La renonciation de ces frais ou charges ou leur absorption par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou poursuivie indéfiniment, au gré du gestionnaire.
4. Le ratio des frais de transaction représente le total des commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice / la période.
5. Le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de transaction du FNB comprennent une proportion estimative du ratio des frais de gestion et du ratio des frais de transaction de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille du FNB au cours de l'exercice / la période.
6. Le taux de rotation des titres en portefeuille indique les mouvements du portefeuille de placements du FNB. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. En général, plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus les frais de transaction payables par le FNB sont importants au cours de l'année, et plus la possibilité est grande que l'investisseur touche des gains en capital imposables pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB.

Faits saillants de nature financière (suite)**Frais de gestion**

Le gestionnaire assure ou supervise la prestation de services administratifs requis par le FNB, y compris notamment la négociation de contrats avec certains tiers fournisseurs de services tels que les gestionnaires de portefeuille, les dépositaires, les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, les auditeurs et les imprimeurs; l'autorisation du paiement des frais d'exploitation engagés au nom du FNB; les arrangements de la tenue à jour des registres comptables du FNB; la préparation des rapports à l'intention des porteurs de parts et des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes; le calcul du montant des distributions faites par le FNB et l'établissement de la fréquence de telles distributions; la préparation des états financiers, des déclarations de revenus et des informations financières et comptables selon ce qu'exige le FNB; l'assurance que les porteurs de parts reçoivent les états financiers et autres rapports suivant ce que la loi applicable exige de temps à autre; l'assurance que le FNB se conforme à toutes les autres exigences réglementaires, notamment les obligations d'information continue du FNB en vertu des lois applicables en valeurs mobilières; l'administration des achats, des rachats et autres opérations liées aux parts du FNB; et la gestion des demandes des porteurs de parts du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,25 % de la valeur liquidative des parts du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu.

Le gestionnaire a payé la quasi-totalité des coûts et des frais liés à l'exploitation et aux activités du FNB à même le revenu tiré des frais de gestion, notamment la gestion des placements, l'administration, les frais juridiques, les honoraires de comptabilité, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts de même que les taxes et les charges liées à la publicité, au marketing, au parrainage et à la promotion de la vente des parts du FNB.

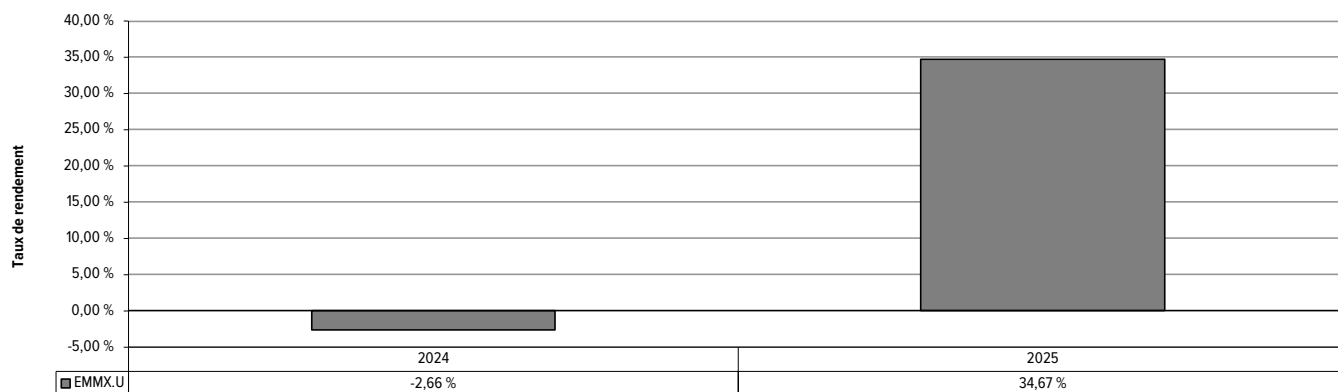
Aux termes des documents constitutifs du FNB, le gestionnaire est tenu de payer toutes les charges du FNB autres que les frais de gestion, toutes taxes de vente sur les frais de gestion, et tous frais et commissions de courtage qui peuvent s'appliquer. Le FNB n'a donc pas d'autres charges.

Rendement passé

Des commissions, des frais de gestion et d'autres frais ainsi que des taxes de vente applicables peuvent être liés à un placement dans le FNB. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués reflètent le rendement total historique, y compris les changements de valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un investisseur qui auraient pu réduire les rendements. Un placement dans le FNB n'est assorti d'aucune garantie. Sa valeur fluctue régulièrement et le rendement passé pourrait ne pas se répéter. Les rendements du FNB ont été compilés en supposant que toutes les distributions, le cas échéant, sont réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Si vous détenez ce FNB à l'extérieur d'un régime enregistré, le revenu et les gains en capital distribués qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, et ce, qu'ils vous soient versés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base ajusté des parts que vous détenez. Cela diminuera votre gain en capital ou augmentera votre perte en capital lors d'une transaction ultérieure de rachat et empêchera que ce montant soit imposé de nouveau entre vos mains. Veuillez consulter votre conseiller fiscal afin de discuter de votre situation fiscale personnelle.

Rendement annuel

Le graphique suivant illustre le rendement du FNB pour les périodes indiquées, ainsi que la variation du rendement d'une période à l'autre. Par ailleurs, le graphique indique, en pourcentage, le rendement haussier ou baissier d'un placement à compter du premier jour d'une période donnée jusqu'à la date de clôture de cette période.



Le FNB a commencé ses activités le 14 mai 2024. Seul le rendement des parts en \$ US est présenté ci-dessus, puisqu'elles visent à atteindre l'objectif de placement principal du FNB. Les rendements des porteurs de parts en \$ CA auraient été quasiment similaires à ceux des porteurs de parts en \$ US, après ajustement, pour tenir compte du taux de change quotidien entre le dollar canadien et le dollar américain.

Rendement composé annuel

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du FNB depuis sa création et pour les exercices compris dans la période close le 31 décembre 2025 par rapport à un indice de marché comparable. Ce tableau ne sert qu'à illustrer l'incidence du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du FNB ni les rendements futurs de ses placements.

	1 an	Depuis la création
FNB Global X Indice MSCI marchés émergents	34,67 %	18,04 %
Indice MSCI Marchés émergents	33,57 %	20,16 %

Le FNB a commencé ses activités le 14 mai 2024. Seul le rendement des parts en \$ US est présenté ci-dessus, puisqu'elles visent à atteindre l'objectif de placement principal du FNB. Les rendements des porteurs de parts en \$ CA auraient été quasiment similaires à ceux des porteurs de parts en \$ US, après ajustement, pour tenir compte du taux de change quotidien entre le dollar canadien et le dollar américain.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2025

Composition de l'actif	Valeur liquidative	Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Actions mondiales	106 195 759 \$	100,28 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	709 127	0,67 %
Autres actifs, moins les passifs	(1 005 922)	-0,95 %
	105 898 964 \$	100,00 %

Composition des secteurs	Valeur liquidative	Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Technologie de l'information	31 466 854 \$	29,68 %
Services financiers	20 513 590	19,42 %
Actions diversifiées mondiales	13 747 753	12,98 %
Produits de consommation discrétionnaire	10 074 235	9,50 %
Matières	6 744 678	6,37 %
Industries	5 948 808	5,61 %
Services de communication	5 255 286	4,99 %
Produits de consommation courante	3 585 386	3,38 %
Énergie	3 554 918	3,37 %
Soins de santé	3 338 707	3,14 %
Services publics	1 965 544	1,84 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	709 127	0,67 %
Autres actifs, moins les passifs	(1 005 922)	-0,95 %
	105 898 964 \$	100,00 %

Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2025

25 principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative du FNB
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10,75 %
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	9,85 %
Tencent Holdings Ltd.	4,37 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	3,93 %
Alibaba Group Holding Ltd.	2,79 %
SK Hynix Inc.	2,18 %
iShares MSCI UAE Capped ETF	1,18 %
HDFC Bank Ltd.	1,11 %
Reliance Industries Ltd.	0,94 %
China Construction Bank Corp.	0,87 %
iShares MSCI Poland ETF	0,84 %
Hon Hai Precision Industry Co Ltd.	0,81 %
Xiaomi Corp.	0,77 %
PDD Holdings Inc., CAAE	0,71 %
ICICI Bank Ltd.	0,70 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,67 %
MediaTek Inc.	0,61 %
Meituan	0,59 %
iShares MSCI Qatar ETF	0,57 %
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	0,57 %
iShares MSCI Kuwait ETF	0,54 %
Bharti Airtel Ltd.	0,53 %
Infosys Ltd.	0,53 %
Delta Electronics Inc.	0,53 %
NU Holdings Ltd.	0,51 %

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des transactions que réalise le FNB. Les états financiers les plus récents peuvent être obtenus gratuitement en composant le 1-866-641-5739 ou le 416-933-5745, en écrivant au 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7 ou en consultant notre site Web au www.globalx.ca ou celui de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

**RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE
LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

La responsabilité des états financiers annuels audités ci-joints du FNB Global X Indice MSCI marchés émergents (le « FNB ») incombe au gestionnaire et fiduciaire du FNB, Global X Investments Canada Inc. (le « gestionnaire »). Les états ont été dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité au moyen de l'information disponible et comprennent certains montants qui sont fondés sur les meilleures estimations et jugements du gestionnaire.

Le gestionnaire a conçu et maintient un système de contrôles internes ayant pour but de fournir une assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et de produire de l'information financière pertinente, fiable et à jour, y compris les états financiers ci-joints.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire et ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés, au nom des porteurs de parts. Dans son rapport, l'auditeur indépendant indique l'étendue de son audit et exprime son opinion sur les états financiers.



Rohit Mehta
Administrateur
Global X Investments Canada Inc.



Thomas Park
Administrateur
Global X Investments Canada Inc.

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts du FNB Global X Indice MSCI marchés émergents

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du FNB Global X Indice MSCI marchés émergents (le « FNB »), qui comprennent :

- l'état de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- l'état du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024;
- l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024;
- l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du FNB au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants du FNB conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FNB à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FNB ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FNB.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FNB;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FNB à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FNB à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

KPMG s.r.l. / SENCRL

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Robert D'Aroffi.

Toronto, Canada

Le 16 mars 2026

État de la situation financière

Aux 31 décembre

	2025	2024
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	709 127 \$	778 228 \$
Placements (note 6)	106 195 759	27 491 698
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	167 498	–
Montants à recevoir se rapportant aux remises sur frais de gestion du fonds de placement sous-jacent (note 9)	3 040	–
Total des actifs	107 075 424	28 269 926
Passifs		
Frais de gestion à payer (note 9)	26 456	7 030
Distribution à payer	1 150 004	721 050
Total des passifs	1 176 460	728 080
Actif net	105 898 964 \$	27 541 846 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)	4 175 000	1 425 000
Actif net par part (parts en \$ US)	25,37 \$	19,33 \$
Actif net par part (parts en \$ CA)	34,82 \$	27,78 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire,



Rohit Mehta
Administrateur



Thomas Park
Administrateur

État du résultat global

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et
pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

	2025	2024
Produits		
Revenu de dividendes	1 803 336 \$	947 921 \$
Revenu d'intérêts à des fins de distribution	567	–
Remboursement des frais de gestion (note 9)	77 295	–
Revenu tiré du prêt de titres (note 7)	6 671	–
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	406 128	224 898
Profit net (perte nette) de change réalisé(e)	(99 721)	42
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	17 868 801	(1 139 613)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de change	771	11
	20 063 848	33 259
Charges (note 9)		
Frais de gestion	197 249	59 001
Charges d'intérêts	573	–
Coûts de transaction	99 265	974
Retenues fiscales	241 296	142 188
	538 383	202 163
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice / la période	19 525 465 \$	(168 904) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par part	6,37 \$	(0,10) \$

(Se reporter aux notes annexes.)

État de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et
pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

	2025	2024
Actif net à l'ouverture de l'exercice / la période	27 541 846 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net	19 525 465	(168 904)
Transactions relatives aux parts rachetables		
Produit tiré de l'émission de titres du fonds de placement	79 865 361	45 970 156
Montants totaux versés lors du rachat de titres du fonds de placement	(19 883 704)	(17 538 356)
Distributions		
À partir du revenu net de placement	(1 100 888)	(719 640)
Remboursement du capital	(49 116)	(1 410)
Actif net à la clôture de l'exercice / la période	105 898 964 \$	27 541 846 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

État des flux de trésorerie

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et
pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice / la période	19 525 465 \$	(168 904) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés	(406 128)	(224 898)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats de change à terme	10 749	–
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(17 868 801)	1 139 613
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente de change	(95)	(11)
Achat de placements	(117 942 850)	(2 768 798)
Produit de la vente de placements	88 161 885	797 567
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	(167 498)	–
Autres débiteurs	(3 040)	–
Charges à payer	19 426	7 030
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	(28 670 887)	(1 218 401)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montant reçu/(versé) de l'émission de parts	34 957 393	2 020 280
Montant (versé)/reçu au rachat de parts	(5 634 652)	(23 662)
Distributions versées aux porteurs de parts	(721 050)	–
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	28 601 691	1 996 618
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice / la période	(69 196)	778 217
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	95	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice / la période	778 228	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice / la période	709 127 \$	778 228 \$

Informations supplémentaires

Intérêts reçus, déduction faite des retenues fiscales	567 \$	– \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues fiscales	1 394 542 \$	805 733 \$
Intérêts payés	573 \$	– \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableau des placements

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
ACTIONS MONDIALES (100,28 %)			
Chine (19,83 %)			
3SBio Inc.	18 133	70 127 \$	56 337 \$
AAC Technologies Holdings Inc.	8 058	40 252	40 380
AECC Aviation Power Co. Ltd.	6 923	37 650	39 657
Agricultural Bank of China Ltd.	326 118	220 765	255 034
Akeso Inc.	6 198	58 522	89 991
Aluminum Corporation of China Ltd., cat. H	45 799	28 110	71 617
Anhui Conch Cement Co. Ltd., cat. H	16 732	51 967	47 470
Anhui Gujing Distillery Co. Ltd.	1 500	32 256	28 462
Anta Sports Products Ltd.	12 354	136 162	127 862
AVIC Helicopter Co. Ltd.	9 036	47 934	46 718
Baidu Inc.	20 920	217 485	353 474
Bank of Changsha Co. Ltd.	34 295	46 038	47 604
Bank of China Ltd., cat. H	729 567	410 631	418 090
Bank of Communications Co. Ltd., cat. H	133 585	115 383	110 710
Bank of Hangzhou Co. Ltd.	11 300	24 331	24 708
Baoshan Iron & Steel Co. Ltd.	32 400	32 735	34 541
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co. Ltd.	59 545	47 810	43 882
Bilibili Inc., cat. Z	2 368	45 517	58 693
BYD Co. Ltd.	5 840	81 581	81 665
BYD Co. Ltd., cat. H	32 388	468 471	396 803
BYD Electronic (International) Co. Ltd.	8 115	41 572	35 076
Cambricon Technologies Corp. Ltd.	277	43 589	53 732
CGN Power Co. Ltd.	130 497	52 492	49 129
Chaozhou Three-Circle Group Co. Ltd.	4 900	33 372	32 079
China Citic Bank, cat. H	93 672	73 510	83 529
China Coal Energy Co., cat. H	17 653	19 977	22 569
China Communications Services Corp. Ltd., cat. H	36 957	22 629	21 274
China Construction Bank Corp., cat. H	928 622	823 357	917 561
China CSSC Holdings Ltd.	7 700	35 924	36 648
China Feihe Ltd.	42 891	22 284	22 375
China Galaxy Securities Co.	42 123	64 486	54 286
China Hongqiao Group Ltd.	26 983	48 678	113 095
China Huarong Asset Management Co. Ltd., cat. H	149 995	21 975	15 996
China International Capital Corp. Ltd.	19 914	58 069	50 075
China Jushi Co. Ltd.	13 300	27 962	32 545
China Life Insurance Co. Ltd.	8 500	53 026	55 344
China Life Insurance Co. Ltd., cat. H	57 533	136 005	202 404
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	34 669	69 197	66 418

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
China Merchants Bank Co. Ltd.	14 624	88 926	88 102
China Merchants Bank Co. Ltd., cat. H	35 626	219 593	241 697
China Minsheng Banking Corp. Ltd.	131 300	75 941	71 962
China Molybdenum Co. Ltd.	32 031	42 323	91 672
China Molybdenum Co. Ltd., cat. H	13 671	21 590	33 797
China National Building Material Co. Ltd., cat. H	45 428	33 320	29 886
China National Nuclear Power Co. Ltd.	26 696	34 773	33 045
China Nonferrous Mining Corp. Ltd.	14 685	25 857	27 831
China Northern Rare Earth (Group) High-Tech Co. Ltd.	3 100	19 588	20 459
China Pacific Insurance (Group) Co. Ltd.	13 887	66 700	83 284
China Pacific Insurance (Group) Co. Ltd., cat. H	16 200	54 391	73 270
China Petroleum & Chemical Corp., cat. H	257 071	139 191	154 255
China Railway Group Ltd., cat. H	75 986	40 432	37 394
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	7 103	34 589	39 190
China Shenhua Energy Co. Ltd.	35 607	148 699	177 516
China State Construction Engineering Corp. Ltd.	56 600	44 509	41 550
China Three Gorges Renewables (Group) Co. Ltd.	55 400	32 710	32 424
China Tower Corp. Ltd.	47 810	68 207	71 014
China United Network Communications Ltd.	40 849	30 648	29 870
China Vanke Co. Ltd.	46 800	41 839	31 141
China Yangtze Power Co. Ltd.	16 243	66 176	63 199
China Zheshang Bank Co. Ltd.	74 800	32 359	32 540
Chongqing Zhifei Biological Products Co. Ltd.	7 700	22 037	20 792
CITIC Ltd.	42 401	50 257	65 704
CITIC Securities Co. Ltd., cat. H	20 806	75 917	73 250
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd., cat. A	3 827	134 875	201 127
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd., cat. H	37 109	63 352	65 562
CRRRC Corp. Ltd., cat. H	58 912	48 303	45 266
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	83 247	62 661	90 171
Daqin Railway Co. Ltd.	45 200	39 054	33 375
Dongfeng Motor Corp. Ltd., cat. H	25 745	30 936	29 176
East Money Information Co. Ltd.	12 565	40 207	41 679
ENN Energy Holdings Ltd.	8 136	60 333	72 341
Eoptolink Technology Inc. Ltd.	700	27 787	43 161
Everdisplay Optonics (Shanghai) Co. Ltd.	120 500	44 827	45 868
Focus Media Information Technology Co. Ltd.	21 400	22 707	22 569
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	8 463	25 284	75 146
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	7 717	55 187	66 633
Ganfeng Lithium Co. Ltd.	6 300	54 234	56 697
GD Power Development Co. Ltd.	33 700	24 979	24 305

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
GDS Holdings Ltd.	11 453	48 227	49 593
Genscript Biotech Corp.	12 872	30 992	20 542
GF Securities Co. Ltd.	13 042	29 831	29 510
Great Wall Motor Co. Ltd., cat. H	26 951	41 856	52 983
Guotai Junan Securities Co. Ltd., cat. H	27 903	51 229	59 659
Haidilao International Holding Ltd.	19 045	32 331	34 871
Haier Smart Home Co. Ltd.	27 323	81 632	85 241
Haitian International Holdings Ltd.	8 442	23 574	24 037
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	15 010	50 056	69 585
Hengan International Group Co. Ltd.	8 542	30 698	30 622
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	500	24 850	23 052
Horizon Robotics Inc.	48 406	55 407	53 862
Hua Hong Semiconductor Ltd.	7 329	34 801	69 969
Huaneng Power International Inc., cat. H	53 539	34 220	39 418
Huatai Securities Co. Ltd., cat. H	18 461	49 224	44 642
Huazhu Group Ltd., CAAE	1 976	66 511	92 971
Hygon Information Technology Co. Ltd.	1 614	32 551	51 830
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	46 316	47 883	52 558
Industrial and Commercial Bank of China, cat. H	603 537	428 108	487 780
Industrial Bank Co. Ltd.	16 000	47 872	48 219
Innovent Biologics Inc.	14 005	117 587	137 212
J&T Global Express Ltd.	25 174	21 778	33 802
JCET Group Co. Ltd.	6 795	36 169	35 763
JD Health International Inc.	10 912	52 668	77 816
JD Logistics Inc.	22 306	39 512	32 731
JD.com Inc., cat. A	23 350	400 397	334 827
Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd.	5 084	33 407	43 338
Jiangxi Copper Co. Ltd., série H	12 821	49 044	70 639
Kanzhun Ltd., CAAE	3 529	60 345	71 921
KE Holdings Inc.	19 681	119 502	104 946
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	29 791	43 134	50 872
Kingsoft Corp. Ltd.	10 915	50 747	39 886
Kuaishou Technology	23 493	156 758	193 041
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd.	3 800	23 480	26 515
Kweichow Moutai Co. Ltd.	739	149 329	145 637
Laopu Gold Co. Ltd., cat. H	271	24 213	21 519
Lenovo Group Ltd.	80 034	96 746	95 226
Li Auto Inc.	12 294	152 542	102 441
Li Ning Co. Ltd.	23 883	48 384	57 293
Lingyi iTech (Guangdong) Co.	12 900	23 722	28 687

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	11 800	31 194	30 732
Luxshare Precision Industry Co. Ltd.	5 865	31 155	47 595
Meitu Inc.	34 719	50 084	31 227
Meituan, cat. B	46 763	815 499	620 687
Midea Group Co. Ltd.	5 611	54 674	61 245
Montage Technology Co. Ltd.	1 600	30 608	26 971
Muyuan Foodstuff Co. Ltd.	4 083	31 429	29 553
NARI Technology Co. Ltd.	10 600	33 085	34 099
NAURA Technology Group Co. Ltd.	714	32 318	46 906
NetEase Inc.	16 349	381 118	450 807
New China Life Insurance Co. Ltd.	9 331	67 674	77 125
New Oriental Education & Technology Group Inc.	13 717	76 258	74 448
NIO Inc.	17 961	75 534	94 528
Nongfu Spring Co. Ltd.	19 519	94 210	117 475
People's Insurance Co. (Group) of China Ltd.	72 294	73 678	83 373
PetroChina Co. Ltd., cat. H	217 210	190 966	233 880
PICC Property and Casualty Co. Ltd., cat. H	66 021	113 906	138 783
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	5 214	39 911	51 035
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd., cat. H	65 198	392 175	545 781
Pop Mart International Group Ltd.	5 137	108 886	123 892
Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	111 253	74 870	76 049
RemeGen Co. Ltd., cat. H	1 991	21 243	18 419
S.F. Holding Co. Ltd.	4 700	26 101	25 773
SAIC Motor Corp. Ltd.	15 300	31 887	33 323
Seres Group Co. Ltd.	1 400	26 085	24 233
Shaanxi Coal Industry Co. Ltd.	9 400	29 962	28 678
Shandong Gold Mining Co. Ltd.	10 635	37 650	47 281
Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd.	27 903	46 696	49 672
Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd.	31 900	29 803	28 941
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd.	1 000	25 918	24 570
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1 200	32 636	32 704
Shenzhou International Group	8 775	63 921	69 003
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co. Ltd.	520	32 012	26 205
Sinolink Securities Co. Ltd., cat. A	28 800	37 337	38 328
Sinopharm Group Co.	15 687	38 611	39 184
Sinotruk (Hong Kong) Ltd.	7 612	24 787	27 014
Smoore International Holdings Ltd.	18 460	44 677	28 250
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	1 706	39 568	41 756
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	7 156	60 437	60 272
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co. Ltd.	2 400	21 763	29 072

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
TAL Education Group, CAAE	4 122	40 502	44 971
Tencent Holdings Ltd.	60 061	3 466 679	4 622 630
Tencent Music Entertainment, CAAE	5 435	80 691	95 275
Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	22 196	32 651	33 625
Tongcheng Travel Holdings Ltd.	12 700	30 730	36 618
Tsingtao Brewery Co. Ltd.	7 900	77 069	69 186
UBTech Robotics Corp. Ltd.	1 923	27 601	31 207
Verisilicon Microelectronics (Shanghai) Co. Ltd.	1 000	23 823	19 600
Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd.	727	13 651	29 918
Vipshop Holdings Ltd., CAAE	3 295	46 200	58 289
Wanhua Chemical Group Co. Ltd.	4 836	38 018	53 065
Weichai Power Co. Ltd.	29 600	59 666	72 855
Western Mining Co. Ltd.	10 700	33 262	42 321
Wingtech Technology Co. Ltd.	3 900	22 444	20 805
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	2 656	46 982	40 265
WuXi AppTec Co. Ltd.	5 730	60 199	74 321
WuXi Biologics (Cayman) Inc.	33 520	91 072	135 412
WuXi XDC Cayman Inc.	3 807	28 590	29 717
Xiaomi Corp., cat. B	161 583	980 066	815 939
Xinyi Solar Holdings Ltd.	58 847	23 784	22 457
Xpeng Inc.	12 285	97 203	125 254
Yankuang Energy Group Co. Ltd., cat. H	35 677	42 739	44 099
Yum China Holdings Inc.	3 628	164 901	171 827
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	3 000	23 767	24 367
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd., série H	16 756	33 813	66 183
Zhejiang Leapmotor Technologies Ltd.	5 359	37 874	33 479
Zhongji Innolight Co. Ltd.	700	30 729	61 103
Zhongtai Securities Co. Ltd.	41 000	38 305	38 136
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	5 579	28 920	26 968
Zijin Mining Group Co. Ltd.	68 578	169 186	320 062
ZTE Corp.	10 591	53 757	36 933
ZTO Express (Cayman) Inc.	4 300	76 070	89 672
		18 539 716	20 996 237
Taiwan (18,73 %)			
Accton Technology Corp.	4 790	113 231	180 651
Advantech Co. Ltd.	4 768	53 619	43 703
Airtac International Group	1 415	42 335	41 882
Alchip Technologies Ltd.	728	70 447	81 325
ASE Technology Holding Co. Ltd.	31 105	154 624	247 985
Asia Cement Corp.	28 580	37 225	33 837

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Asia Vital Components Co. Ltd.	3 147	66 330	151 238
ASPEED Technology Inc.	289	60 705	66 776
Asustek Computer Inc.	6 710	134 034	117 028
Bizlink Holdings Inc.	1 649	82 714	79 772
Caliway Biopharmaceuticals Co. Ltd.	9 713	63 380	47 915
Catcher Technology Co. Ltd.	5 515	36 518	36 509
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	88 534	181 373	213 583
Chailease Holding Co. Ltd.	14 692	55 237	49 331
Chang Hwa Commercial Bank	64 218	36 428	41 796
Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	25 722	36 993	24 150
China Development Financial Holding Corp.	153 104	78 469	84 055
China Steel Corp.	135 680	82 088	82 046
Chroma Ate Inc.	3 589	93 253	88 524
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	36 379	152 055	151 094
Compal Electronics Inc.	44 089	46 202	42 657
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	155 604	205 763	248 606
Delta Electronics Inc.	18 217	242 186	558 329
E Ink Holdings Inc.	8 430	67 772	53 123
E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	137 165	131 458	147 334
Eclat Textile Co. Ltd.	2 232	33 683	27 314
Elite Material Co. Ltd.	2 789	69 141	146 016
eMemory Technology Inc.	617	53 955	33 972
EVA Airways Corp.	35 212	46 663	40 960
Evergreen Marine Corp.	10 561	68 726	63 862
Far Eastern New Century Corp.	38 939	38 723	34 452
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	17 697	49 983	49 733
First Financial Holding Co. Ltd.	107 121	94 469	100 233
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	39 391	39 429	40 243
Formosa Plastics Corp.	42 685	49 923	52 982
Fortune Electric Co. Ltd.	1 577	25 502	38 395
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	78 320	217 330	239 543
Gigabyte Technology Co. Ltd.	5 236	44 620	41 577
Global Unichip Corp.	831	33 740	56 201
Globalwafers Co. Ltd.	2 507	26 329	32 394
Gold Circuit Electronics Ltd.	3 062	52 664	66 950
Hon Hai Precision Industry Co Ltd.	117 210	631 042	859 850
Hotai Motor Co. Ltd.	3 020	56 764	52 864
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	82 230	70 880	81 130
Innolux Corp.	79 383	32 918	43 076
International Games System Co. Ltd.	2 192	64 300	50 299

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Inventec Co. Ltd.	27 467	39 858	37 502
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	821	38 024	71 725
King Slide Works Co. Ltd.	543	53 745	64 806
King Yuan Electronics Co. Ltd.	10 263	66 508	80 842
Largan Precision Co. Ltd.	965	78 363	76 628
Lite-On Technology Corp.	18 715	65 375	97 386
LOTES Co. Ltd.	833	41 881	34 332
MediaTek Inc.	14 265	616 271	649 224
Mega Financial Holding Co. Ltd.	109 234	139 868	139 061
Nan Ya Plastics Corp.	49 884	51 938	95 575
Novatek Microelectronics Corp. Ltd.	5 601	93 639	66 669
Pegatron Corp.	20 482	55 479	44 718
PharmaEssentia Corp.	3 012	53 761	45 055
President Chain Store Corp.	5 904	48 174	41 620
Quanta Computer Inc.	25 482	224 691	220 592
Realtek Semiconductor Corp.	4 565	79 802	71 046
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd. (The)	37 692	54 537	48 704
SinoPac Financial Holdings Co.	114 675	84 410	104 381
Taishin Financial Holdings Co. Ltd.	200 445	102 075	130 140
Taiwan Business Bank	78 670	36 357	40 060
Taiwan Cement Corp.	82 368	72 265	60 818
Taiwan Cooperative Financial Holding	107 767	82 018	83 345
Taiwan Mobile Co. Ltd.	17 888	64 444	61 770
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	230 722	7 855 129	11 381 713
Teco Electric & Machinery Co. Ltd.	11 258	33 289	30 097
Unimicron Technology Corp.	12 642	51 241	88 517
Unimicron Technology Corp., droits, 2026/01/05	285	–	–
Uni-President Enterprises Corp.	45 943	116 312	112 735
United Microelectronics Corp.	106 258	146 766	166 554
Vanguard International Semiconductor Corp.	10 820	33 405	31 716
Wistron Corp.	28 649	103 212	137 225
WiWynn Corp.	1 064	83 318	151 877
Yageo Corp.	15 795	65 049	116 123
Yang Ming Marine Transport	18 029	31 915	31 961
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	98 766	105 371	123 534
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	6 493	40 972	29 344
		15 034 685	19 832 690
Inde (13,89 %)			
ABB India Ltd.	522	30 834	30 026
Adani Enterprises Ltd.	1 585	45 252	39 497

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	5 187	84 500	84 823
Adani Power Ltd.	28 009	53 521	44 560
Alkem Laboratories Ltd.	419	26 488	25 670
Ambuja Cements Ltd.	6 567	41 609	40 650
APL Apollo Tubes Ltd.	1 696	33 929	36 117
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	998	88 842	78 198
Ashok Leyland Ltd.	27 970	43 473	55 763
Asian Paints Ltd.	3 689	106 675	113 671
Astral Poly Technik Ltd.	1 315	21 731	20 315
AU Small Finance Bank Ltd.	3 647	35 777	40 353
Aurobindo Pharma Ltd.	2 424	29 966	31 905
Avenue Supermarts Ltd.	1 592	76 495	66 993
Axis Bank Ltd.	21 843	309 253	308 497
Bajaj Auto Ltd.	640	66 204	66 528
Bajaj Finance Ltd.	26 369	327 594	289 509
Bajaj Finserv Ltd.	3 605	88 752	81 819
Bajaj Holdings and Investment Ltd.	259	38 809	32 643
Bank of Baroda	11 094	33 668	36 524
Bharat Electronics Ltd.	34 363	165 276	152 776
Bharat Forge Ltd.	2 273	33 274	37 186
Bharat Heavy Electricals Ltd.	9 645	25 394	30 846
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	14 554	54 842	62 180
Bharti Airtel Ltd.	24 026	555 862	562 856
Bosch Ltd.	67	29 474	26 866
Britannia Industries Ltd.	1 073	74 044	71 999
BSE Ltd.	1 875	52 917	54 911
Canara Bank Ltd.	19 932	28 554	34 353
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	3 977	78 405	75 319
Cipla Ltd.	5 233	94 527	87 992
Coal India Ltd.	19 028	85 477	84 471
Colgate-Palmolive (India) Ltd.	1 315	33 571	30 369
Coromandel International Ltd.	1 166	30 119	29 402
Crompton Greaves Ltd.	6 683	55 150	48 175
Cummins India Ltd.	1 316	62 763	64 928
Dabur India Ltd.	5 404	31 327	30 279
Divi's Laboratories Ltd.	1 124	84 427	79 942
Dixon Technologies (India) Ltd.	348	61 438	46 857
DLF Ltd.	7 281	64 103	55 685
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	5 041	73 792	71 308
Eicher Motors Ltd.	1 295	100 998	105 360

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Eternal Ltd.	22 315	83 097	69 034
Fortis Healthcare Ltd.	4 459	46 147	43 856
FSN E-Commerce Ventures Private Ltd.	10 760	30 737	31 743
Gail (India) Ltd.	22 749	46 936	43 575
GE T&D India Ltd.	1 204	38 704	41 962
GMR Infrastructure Ltd.	24 210	25 730	28 113
Godrej Consumer Products Ltd.	4 112	52 945	55 916
Godrej Properties Ltd.	1 532	39 940	34 165
Grasim Industries Ltd.	2 767	89 622	87 093
Havells India Ltd.	2 111	35 968	33 467
HCL Technologies Ltd.	8 966	155 754	161 934
HDFC Asset Management Co. Ltd.	1 830	57 809	54 408
HDFC Bank Ltd.	106 739	1 210 604	1 177 130
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	9 129	76 486	76 162
Hero MotoCorp Ltd.	1 127	71 184	72 363
Hindalco Industries Ltd.	13 099	123 071	129 227
Hindustan Aeronautics Ltd.	1 887	103 557	92 140
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	9 176	45 882	50 949
Hindustan Unilever Ltd.	7 836	224 802	201 908
Hitachi Energy India Ltd.	133	25 426	27 094
Hyundai Motor India Ltd.	1 655	42 772	42 314
ICICI Bank Ltd.	49 741	781 384	743 187
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	2 330	52 967	50 864
Idea Cellular Ltd.	261 008	28 621	31 247
IDFC Bank Ltd.	35 796	31 907	34 096
Indian Hotels Co. Ltd. (The)	8 186	68 666	67 293
Indian Oil Corp. Ltd.	26 939	46 184	49 892
Indus Towers Ltd.	12 709	52 392	59 212
IndusInd Bank Ltd.	5 548	47 749	53 345
Info Edge (India) Ltd.	3 372	52 968	50 033
Infosys Ltd.	31 179	542 243	560 379
InterGlobe Aviation Ltd.	1 802	118 679	101 438
ITC Ltd.	29 055	138 100	130 276
Jindal Stainless Ltd.	3 355	30 690	31 327
Jindal Steel Ltd.	3 646	41 922	42 748
Jio Financial Services Ltd.	26 960	94 043	88 472
JSW Energy Ltd.	4 461	27 011	23 946
JSW Steel Ltd.	5 982	77 837	77 524
Jubilant Foodworks Ltd.	3 868	26 039	24 040
Kalyan Jewellers India Ltd.	4 261	24 051	23 009

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Kotak Mahindra Bank Ltd.	10 406	259 467	254 838
Kwality Wall's (India) Ltd.	7 836	3 326	–
Larsen & Toubro Ltd.	6 289	279 995	285 729
Lodha Developers Ltd.	2 928	39 145	34 574
LTIMindtree Ltd.	725	45 833	48 910
Lupin Ltd.	2 322	51 185	54 498
Mahindra & Mahindra Ltd.	8 760	362 015	361 513
Mankind Pharma Ltd.	1 200	33 258	29 326
Marico Ltd.	5 115	42 346	42 716
Maruti Suzuki India Ltd.	1 178	218 527	218 838
Max Healthcare Institute Ltd.	7 354	99 294	85 511
Motherson Sumi Systems Ltd.	40 519	49 070	54 071
Mphasis Ltd.	1 017	32 688	31 583
MRF Ltd.	20	34 921	34 013
Muthoot Finance Ltd.	1 144	41 269	48 516
National Hydroelectric Power Corp. Ltd.	29 246	28 272	25 778
Nestle India Ltd.	6 720	98 227	96 300
NTPC Ltd.	41 376	160 252	151 708
Oberoi Realty Ltd.	1 387	26 883	25 780
Oil and Natural Gas Corp. Ltd.	29 939	87 022	80 071
One 97 Communications Ltd.	3 533	49 985	51 057
Page Industries Ltd.	64	29 948	25 666
PB Fintech Ltd.	3 306	63 524	67 150
Persistent Systems Ltd.	1 045	69 412	72 923
Petronet LNG Ltd.	7 677	23 383	24 266
Phoenix Mills Ltd.	1 934	37 015	39 883
PI Industries Ltd.	769	31 410	27 706
Pidilite Industries Ltd.	3 127	53 735	51 574
Polycab India Ltd.	505	43 255	42 808
Power Finance Corp. Ltd.	14 363	64 438	56 794
Power Grid Corp. of India Ltd.	44 595	146 678	131 285
Prestige Estates Projects Ltd.	1 670	33 370	29 632
Punjab National Bank	25 054	33 409	34 448
REC Ltd.	11 409	48 442	45 291
Reliance Industries Ltd.	57 054	944 218	996 865
SBI Cards and Payment Services Private Ltd.	2 782	29 458	26 672
SBI Life Insurance Co. Ltd.	4 136	86 794	93 640
Shree Cement Ltd.	98	32 071	28 976
Shriram Finance Ltd.	13 419	109 462	148 733
Siemens Energy India Ltd.	852	30 232	24 268

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Siemens Ltd.	843	29 940	28 731
Solar Industries India Ltd.	271	43 312	36 942
SRF Ltd.	1 433	49 982	49 027
State Bank of India	17 335	178 760	189 437
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	9 016	174 617	172 507
Sundaram Finance Ltd.	655	34 702	38 499
Supreme Industries Ltd.	670	30 601	25 001
Suzlon Energy Ltd.	97 242	59 666	56 985
Swiggy Ltd.	8 356	40 484	35 909
Tata Communications Ltd.	1 097	23 184	22 278
Tata Consultancy Services Ltd.	8 576	299 487	305 925
Tata Motors Ltd.	19 133	68 918	88 449
Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	19 355	77 841	79 107
Tata Power Co. Ltd.	15 219	68 848	64 277
Tata Steel Ltd.	71 500	142 182	143 256
Tata Tea Ltd.	5 585	73 554	74 070
Tech Mahindra Ltd.	4 948	82 005	87 582
Titan Industries Ltd.	3 377	143 021	152 225
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	1 115	45 524	47 761
Torrent Power Ltd.	1 696	24 788	24 657
Trent Ltd.	1 727	94 286	82 219
Tube Investments of India Ltd.	1 069	38 517	31 091
TVS Motor Co. Ltd.	2 240	91 943	92 706
Ultra Tech Cement Ltd.	1 159	157 449	151 955
Union Bank of India Ltd.	16 702	28 309	28 573
United Spirits Ltd.	2 841	43 963	45 634
UPL Ltd.	4 373	33 512	38 687
Varun Beverages Ltd.	13 320	70 062	72 595
Vedanta Ltd.	13 799	77 996	92 792
Vishal Mega Mart Ltd.	20 367	34 435	30 902
Voltas Ltd.	2 024	33 264	30 653
Waaree Energies Ltd.	834	33 595	27 541
Wipro Ltd.	25 000	69 249	73 232
YES BANK Ltd.	153 378	39 558	36 860
		14 860 520	14 706 977
Actions diversifiées mondiales (12,98 %)			
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	155 163	10 206 533	10 431 608
iShares MSCI Kuwait ETF	14 887	535 027	569 577
iShares MSCI Poland ETF	25 153	730 695	885 134
iShares MSCI Qatar ETF	32 236	597 133	606 627
iShares MSCI UAE Capped ETF	65 628	1 182 865	1 254 807

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
		13 252 253	13 747 753
Corée du Sud (12,03 %)			
Alteogen Inc.	378	94 594	117 949
Amorepacific Corp.	278	25 572	23 061
APR Corp. of Korea	230	38 569	36 882
Celltrion Inc.	1 414	167 550	177 664
Coway Co. Ltd.	583	35 761	35 169
DB Insurance Co. Ltd.	433	35 889	39 406
Doosan Corp.	73	30 179	39 577
Doosan Enerbility Co. Ltd.	4 196	128 628	219 332
Ecopro BM Co. Ltd.	472	40 325	48 034
Ecopro Co. Ltd.	1 014	38 811	63 914
Hana Financial Group Inc.	2 746	139 475	179 375
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	730	28 588	29 544
Hanmi Semiconductor Co. Ltd.	407	29 290	35 994
Hanwha Aerospace Co. Ltd.	309	140 937	201 846
Hanwha Ocean Co. Ltd.	1 291	76 097	101 807
Hanwha Systems Co. Ltd.	745	28 537	28 134
HD Hyundai Co. Ltd.	427	36 382	55 874
HD Hyundai Marine Solution Co. Ltd.	161	22 635	21 626
HLB Inc.	1 139	49 783	40 166
HMM Co. Ltd.	2 386	35 508	33 954
HYBE Co. Ltd.	235	44 127	53 834
Hyosung Heavy Industries Corp.	53	49 484	65 526
Hyundai Electric & Energy Systems Co. Ltd.	220	70 082	118 205
Hyundai Glovis Co. Ltd.	375	34 987	47 013
Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	251	71 698	88 688
Hyundai Mobis Co. Ltd.	565	108 951	146 295
Hyundai Motor Co. Ltd.	1 252	186 364	257 692
Hyundai Motor Co. Ltd., Preferred	573	65 127	83 505
Hyundai Rotem Co. Ltd.	712	71 111	92 871
Industrial Bank of Korea	2 922	35 034	42 495
Kakao Corp.	2 983	106 496	124 451
KB Financial Group Inc.	3 437	241 603	297 521
Kia Corp.	2 249	159 122	190 155
Korea Aerospace Industries Ltd.	718	37 262	57 019
Korea Electric Power Corp.	2 536	63 272	83 093
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	404	40 917	45 349
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	397	86 395	112 165
Korea Zinc Co. Ltd.	43	25 780	39 282

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Korean Air Co. Ltd.	2 118	33 042	33 155
Krafton Inc.	284	70 386	48 498
KT&G Corp.	962	83 038	94 894
LG Chem Ltd.	493	79 218	113 963
LG Corp.	888	46 258	49 746
LG Display Co. Ltd.	3 062	21 080	25 103
LG Electronics Inc.	1 019	56 913	65 007
LG Energy Solution Ltd.	443	102 081	113 322
LG Household & Health Care Ltd.	93	18 395	16 688
LG Uplus Corp.	2 370	21 592	24 217
LIG Nex1 Co. Ltd.	129	47 935	37 700
LS Industrial Systems Co. Ltd.	147	37 727	46 940
Meritz Financial Holdings Co. Ltd.	764	59 903	59 983
NAVER Corp.	1 357	218 908	228 435
Posco Chemical Co. Ltd.	360	34 845	46 732
POSCO Holdings Inc.	740	138 906	156 676
Samsung Biologics Co. Ltd.	108	121 792	127 076
Samsung C&T Corp.	814	79 306	135 332
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	535	48 551	94 703
Samsung Electronics Co. Ltd.	44 341	1 792 327	3 690 594
Samsung Electronics Co. Ltd., priv.	7 612	262 709	471 341
Samsung Episholdings Co. Ltd.	60	24 827	30 947
Samsung Fire & Marine Insurance	281	79 053	96 947
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	6 568	74 155	109 881
Samsung Life Insurance Co. Ltd.	735	56 363	80 411
Samsung SDI Co. Ltd.	574	72 485	107 385
Samsung SDS Co. Ltd.	400	41 445	47 621
Samyang Foods Co. Ltd.	42	38 734	35 890
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	4 154	163 835	221 750
SK Hynix Inc.	5 110	869 195	2 309 264
SK Inc.	361	42 137	64 279
SK Innovation Co. Ltd.	676	56 731	47 490
SK Square Co. Ltd.	876	81 125	223 781
SK Telecom Co. Ltd.	1 170	47 238	43 452
Woori Financial Group Inc.	6 468	88 595	125 719
Yuhan Corp.	534	44 529	41 666
		7 876 281	12 741 055
Brésil (3,95 %)			
Ambev SA	46 715	103 500	118 157
AXIA Energia	17 273	92 349	158 554

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	48 490	103 420	122 912
Banco Bradesco SA	14 489	30 777	41 248
Banco Bradesco SA, priv.	49 342	121 098	163 791
Banco BTG Pactual S.A.	10 893	69 314	104 522
Banco do Brasil S.A.	16 461	68 118	65 847
BB Seguridade Participações SA	6 822	44 539	45 005
Cia Saneamento Basico de Sao Paulo NPV	4 710	85 410	114 643
Companhia Energetica de Minas Gerais SA, priv.	17 920	34 091	36 626
Companhia Paranaense de Energia-Copel	10 835	24 934	25 863
CPFL Energia SA	2 583	23 091	25 119
Embraer SA	6 748	80 580	109 106
Eneva SA	9 043	32 088	33 302
Engie Brasil Energia S.A.	3 277	18 885	18 762
Equatorial Energia S.A.	11 855	65 938	83 292
Gerdau SA, priv.	13 936	41 027	51 855
Itau Unibanco Holding SA, priv.	51 371	288 403	367 771
Itausa-Investimentos Itau SA, enr., priv.	53 828	92 284	114 735
JBS NV, cat. A	3 900	56 932	56 238
Klabin S.A.	8 775	28 970	30 041
Localiza Rent a Car SA	9 737	59 208	77 283
MBRF Global Foods Co. SA	5 871	22 689	21 407
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	10 270	29 266	28 225
NU Holdings Ltd.	31 966	403 535	535 111
Petro Rio SA	8 067	59 232	60 976
Petroleo Brasileiro SA	35 193	231 690	209 177
Petroleo Brasileiro SA, priv.	43 802	261 849	246 358
Raia Drogasil SA	12 963	40 174	55 475
Rede D'Or Sao Luiz SA	7 673	51 520	56 864
Rumo SA	13 495	40 885	36 349
StoneCo Ltd., cat. A	2 187	33 002	32 346
Suzano SA	7 226	70 983	67 846
Telefonica Brasil SA	8 595	42 560	51 917
TIM SA	8 967	36 544	34 921
Totvs SA	5 307	33 346	40 753
Ultrapar Participações SA	6 816	26 801	25 996
Vale SA	34 471	319 170	452 673
Vibra Energia SA	10 274	33 113	47 491
WEG SA	16 266	123 593	143 996
XP Inc., cat. A	3 847	75 419	62 975

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
		3 500 327	4 175 528
Hong Kong (3,75 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	161 054	2 068 210	2 955 081
Alibaba Health Information Technology Ltd.	56 451	41 442	36 630
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	6 249	27 111	25 549
Bosideng International Holdings Ltd.	49 503	29 310	28 369
China Gas Holdings Ltd.	31 447	28 316	31 032
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	16 531	30 163	32 159
China Overseas Land & Investment Ltd.	42 381	71 066	66 708
China Power International Development Ltd.	51 187	22 237	21 244
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	17 054	53 067	57 455
China Resources Land Ltd.	32 502	102 827	113 592
China Resources Power Holdings Co. Ltd.	22 365	51 790	49 743
China Ruyi Holdings Ltd.	107 742	34 347	30 318
China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	16 147	27 841	38 777
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	21 638	26 295	34 448
Cloud Music Inc.	902	32 828	21 557
GCL Technology Holdings Ltd.	252 955	35 800	34 452
Geely Automobile Holdings Ltd.	60 379	116 492	138 870
Guangdong Investment Ltd.	32 535	31 699	28 385
KunLun Energy Co. Ltd.	44 571	43 220	42 551
Orient Overseas International Ltd.	1 507	25 831	24 282
Sino Biopharmaceutical Ltd.	105 451	54 171	83 735
Want Want China Holdings Ltd.	55 417	35 227	33 039
Zijin Gold International Co. Ltd.	2 083	37 249	39 076
		3 026 539	3 967 052
Afrique du Sud (3,08 %)			
Absa Group Ltd.	8 579	86 719	124 002
Bid Corp. Ltd.	3 352	83 930	85 393
Bidvest Group Ltd. (The)	3 703	50 452	53 105
Capitec Bank Holdings Ltd.	830	149 883	208 292
Clicks Group Ltd.	2 415	48 736	49 083
Discovery Ltd.	5 673	64 233	77 963
FirstRand Ltd.	48 379	200 400	265 120
Gold Fields Ltd.	8 435	168 253	369 648
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	5 421	72 429	110 345
Impala Platinum Holdings Ltd.	8 485	60 329	134 243
MTN Group Ltd.	16 401	107 846	167 873
Naspers Ltd., cat. N	7 722	409 163	515 038
Nedbank Group Ltd.	4 541	64 978	73 012

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Northam Platinum Holdings Ltd.	3 363	54 875	68 460
OUTsurance Group Ltd.	8 045	31 651	34 813
Pepkor Holdings Ltd.	33 737	49 623	53 885
Remgro Ltd.	5 190	43 690	56 918
Sanlam Ltd.	17 363	83 651	103 266
Sasol Ltd.	5 840	27 449	37 452
Shoprite Holdings Ltd.	4 828	75 216	78 784
Sibanye Stillwater Ltd.	26 722	55 960	97 626
Standard Bank Group Ltd.	13 006	160 542	228 076
Valterra Platinum Ltd.	2 497	121 835	212 541
Vodacom Group Ltd.	6 830	45 609	58 282
		2 317 452	3 263 220
Arabie saoudite (2,57 %)			
ACWA Power Co.	1 497	87 142	72 559
Al Rajhi Bank	19 259	494 487	500 627
Alinma Bank	14 316	97 670	93 053
Almarai Co. JSC	4 411	55 360	50 875
Arab National Bank	8 893	53 812	51 260
Bank Albilad	8 370	58 980	55 386
Bank Al-Jazira	9 827	32 369	29 213
Banque Saudi Fransi	13 343	59 583	59 835
Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	845	34 351	31 292
Co. for Cooperative Insurance (The)	762	24 427	23 769
Dar Al Arkan Real Estate Development Co.	5 230	27 403	22 226
Dr. Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co.	778	50 669	53 308
Elm Co.	230	51 998	45 868
Etihad Etisalat Co.	3 599	62 655	63 329
Jabal Omar Development Co.	6 449	33 377	25 412
Makkah Construction & Development Co.	986	22 375	20 912
Riyad Bank	16 536	118 382	119 651
SABIC Agri-Nutrients Co.	1 989	65 035	58 703
Saudi Arabian Mining Co.	12 930	182 073	210 111
Saudi Arabian Oil Co.	57 896	367 483	367 831
Saudi Basic Industries Corp.	9 458	155 762	129 358
Saudi British Bank	10 475	85 836	90 429
Saudi Investment Bank (The)	6 990	24 263	24 469
Saudi National Bank (The)	29 525	283 864	298 178
Saudi Telecom Co.	19 208	216 460	220 102

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
		2 745 816	2 717 756
Mexique (1,80 %)			
Alfa SAB de CV, série A	38 913	28 789	34 035
America Movil SAB de CV	180 456	145 936	186 293
Arca Continental SAB de CV	5 445	54 201	58 812
Cemex SAB de CV	144 287	90 900	165 701
Coca-Cola FEMSA SAB de CV	5 733	51 095	54 447
Fibra Uno Administracion SA	33 491	39 778	50 327
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	17 076	159 912	172 614
GRUMA SAB de CV, cat. B	1 778	30 935	30 563
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	2 839	37 170	38 535
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	3 800	79 927	99 396
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	1 809	52 950	58 358
Grupo Bimbo SAB de CV, série A	13 589	36 181	44 523
Grupo Carso SAB de CV, série A1	5 707	36 043	37 498
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	23 635	189 839	218 979
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV, cat. O	14 977	35 209	36 113
Grupo México SAB de CV, série B	29 424	164 798	278 104
Industrias Penoles SA de CV	1 867	39 881	98 078
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV, série A	15 911	29 133	33 938
Prologis Property Mexico SA de CV	11 497	37 125	48 025
Wal-Mart de Mexico SAB de CV, série V	51 393	156 617	159 851
		1 496 419	1 904 190
Malaisie (1,10 %)			
AMMB Holdings BHD	27 904	35 170	44 696
Axiata Group BHD	35 101	22 755	21 798
CIMB Group Holdings BHD	77 845	131 318	158 261
DiGi.Com BHD	38 160	33 060	29 998
Gamuda BHD	47 475	49 867	58 262
Hong Leong Bank BHD	6 647	30 759	36 265
IHH Healthcare BHD	24 439	39 288	52 696
IOI Corp. BHD	31 736	28 438	31 282
Kuala Lumpur Kepong BHD	6 179	30 078	30 453
Malayan Banking BHD	55 793	127 877	144 088
Maxis BHD	30 098	31 739	28 110
Petronas Chemicals Group BHD	29 397	20 772	26 296
Petronas Gas BHD	8 563	35 742	38 278
Press Metal Aluminum Holdings BHD	35 831	41 180	62 868
Public Bank BHD	140 902	140 985	157 638
RHB Capital BHD	19 292	28 370	36 654

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Sime Darby Plantation BHD	22 067	26 513	31 159
Sunway BHD	27 211	28 200	37 685
Telekom Malaysia BHD	15 458	24 642	30 665
Tenaga Nasional BHD	25 246	80 072	85 356
YTL Power International BHD	32 205	31 273	26 269
		1 018 098	1 168 777
Indonésie (1,06 %)			
Bumi Resources Mineral TBK PT	553 387	34 014	36 505
Dian Swastatika Sentosa TBK PT	9 176	51 056	55 579
PT Amman Mineral Internasional TBK	142 766	70 126	55 009
PT Astra International TBK	197 599	57 549	79 395
PT Bank Central Asia TBK	533 536	301 028	258 369
PT Bank Mandiri (Persero) TBK	363 802	117 343	111 268
PT Bank Negara Indonesia (Persero) TBK	153 681	40 362	40 275
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) TBK	654 181	156 842	143 586
PT Barito Pacific TBK	225 319	23 386	44 186
PT Barito Renewables Energy TBK	75 403	45 782	43 863
PT Chandra Asri Petrochemical TBK	85 171	42 895	35 754
PT Charoen Pokphand Indonesia TBK	81 188	21 862	21 958
PT GoTo Gojek Tokopedia TBK	8 629 925	36 686	33 122
PT Petrindo Jaya Kreasi TBK	214 931	28 392	30 161
PT Telkom Indonesia (Persero) TBK	483 266	79 737	100 856
PT United Tractors TBK	16 874	24 203	29 852
		1 131 263	1 119 738
Thaïlande (0,91 %)			
Advanced Info Service PCL	9 900	86 240	98 356
Airports of Thailand PCL	44 151	58 793	74 274
Bangkok Dusit Medical Services PCL	114 203	75 536	69 961
Bumrungrad Hospital Public Co. Ltd.	5 934	25 478	29 665
Central Pattana PCL	21 085	31 589	36 977
Charoen Pokphand Foods PCL	39 703	26 301	27 473
CP ALL PCL	54 625	82 561	75 423
Delta Electronics (Thailand) PCL	29 365	102 625	161 249
Gulf Development PCL NVDR	44 488	63 097	58 955
Kasikornbank PCL	4 638	21 870	28 633
Krung Thai Bank PCL	30 426	20 035	27 282
Minor International PCL	37 761	27 902	29 125
PTT Exploration and Production PCL	13 122	45 275	47 065
PTT PCL	90 443	82 448	91 864
SCB X PCL	5 752	20 730	25 378
Siam Cement PCL (The)	8 478	44 832	49 380

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
True Corp. PCL	109 029	37 252	37 721
		852 564	968 781
Irlande (0,71 %)			
PDD Holdings Inc., CAAE	6 674	695 310	756 765
Grèce (0,64 %)			
Alpha Bank SA	21 361	65 878	89 870
Eurobank SA	25 823	76 364	103 939
Hellenic Telecommunications Organization SA	2 352	41 139	46 602
Jumbo SA	1 446	43 438	47 412
Metlen Energy & Metals PLC	1 353	64 748	69 644
National Bank of Greece SA	8 649	92 785	132 136
OPAP SA	2 457	48 569	55 151
Piraeus Bank SA	11 100	69 388	88 626
Public Power Corp.	2 244	33 122	47 996
		535 431	681 376
Chili (0,54 %)			
Banco de Chile	452 574	70 942	87 416
Banco de Credito e Inversiones	884	37 340	57 308
Banco Santander-Chile	685 121	44 612	54 074
Cencosud SA	14 255	48 612	45 811
Empresas Copec SA	4 387	30 874	34 381
Enel Chile SA	336 824	25 037	27 665
Falabella SA	6 886	34 463	48 035
LATAM Airlines Group SA	3 069 824	63 249	83 115
Plaza SA	9 668	32 282	34 194
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA, série B	1 389	46 900	98 373
		434 311	570 372
Singapour (0,39 %)			
Trip.com Group Ltd.	5 838	358 550	415 569
Royaume-Uni (0,38 %)			
Anglogold Ashanti PLC	4 713	170 090	407 877
Hongrie (0,35 %)			
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	6 325	50 595	56 862
OTP Bank Nyrt.	2 438	169 399	261 670

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Richter Gedeon Nyrt.	1 677	47 514	50 587
		267 508	369 119
Turquie (0,35 %)			
Akbank TAS	30 639	44 035	49 825
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret AS	13 339	65 229	72 006
BIM Birlesik Magazalar AS	3 972	54 963	49 648
KOC Holding AS	7 894	32 351	31 045
Turk Hava Yollari Anonim Ortakligi	6 250	44 280	39 097
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	13 087	31 242	28 386
Turkiye Is Bankasi AS, série C	89 401	28 108	29 348
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	9 938	45 469	42 695
Yapi ve Kredi Bankasi AS	32 774	25 612	27 657
		371 289	369 707
Philippines (0,30 %)			
Ayala Land Inc.	76 746	35 144	29 286
Bank of the Philippine Islands	20 069	44 178	39 604
BDO Unibank Inc.	24 852	63 983	56 858
International Container Terminal Services Inc.	9 859	68 694	95 016
Manila Electric Co.	2 692	24 110	26 265
SM Investments Corp.	2 554	31 600	30 366
SM Prime Holdings Inc.	106 408	44 388	41 147
		312 097	318 542
États-Unis (0,30 %)			
BeOne Medicines Ltd.	8 191	143 449	188 707
Legend Biotech Corp., CAAE	662	23 229	14 392
Southern Copper Corp.	837	81 150	120 084
		247 828	323 183
Pérou (0,21 %)			
Compania de Minas Buenaventura SA, série B, CAAE	1 490	21 709	41 467
Credicorp Ltd.	628	128 773	180 236
		150 482	221 703
Colombie (0,14 %)			
Grupo Cibest SA	2 421	29 919	43 259
Grupo Cibest SA, reçus de dépôt	4 293	46 885	68 413
Interconexion Electrica SA	4 355	22 921	28 798
		99 725	140 470
Pays-Bas (0,08 %)			
NEPI Rockcastle NV	9 315	69 956	82 041

Tableau des placements (suite)

Au 31 décembre 2025

Titre	Actions	Coût moyen	Juste valeur
Égypte (0,07 %)			
Commercial International Bank Egypt SAE	37 122	55 395	80 159
Australie (0,05 %)			
MMG Ltd.	44 407	21 701	50 040
Luxembourg (0,05 %)			
Reinet Investments SCA	1 478	48 246	51 766
Canada (0,04 %)			
China Gold International Resources Corp. Ltd.	2 347	41 900	47 316
TOTAL DES ACTIONS MONDIALES		89 531 752	106 195 759
Coûts de transaction		(65 182)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (100,28 %)		89 466 570 \$	106 195 759 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,67 %)			709 127
Autres actifs, moins les passifs (-0,95 %)			(1 005 922)
ACTIF NET (100,00 %)			105 898 964 \$

Notes annexes

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et
pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le FNB Global X Indice MSCI marchés émergents (« EMMX.U, EMMX » ou le « FNB ») est une fiducie d'investissement établie sous le régime des lois de la province d'Ontario, en vertu d'une déclaration de fiducie, qui a commencé ses activités le 14 mai 2024. L'adresse du siège social du FNB est la suivante : a/s Global X Investments Canada Inc., 55, avenue University, bureau 800, Toronto (Ontario) M5J 2H7.

Les parts de catégorie A (« catégorie A ») du FNB sont offertes en permanence par l'entremise de son prospectus et sont négociées à la Cboe Canada (la « Cboe ») en dollars américains (les « parts en \$ US ») et en dollars canadiens (les « parts en \$ CA ») sous les symboles EMMX.U et EMMX, respectivement. Les parts en \$ CA ne constituent pas une catégorie distincte de parts du FNB; elles représentent la valeur en dollars canadiens des parts en \$ US au taux de change \$ CA/\$ US en vigueur. Un investisseur ne pourra acheter ou vendre des parts du FNB à la Cboe que par l'entremise d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire de résidence de l'investisseur. Les investisseurs peuvent négocier des parts du FNB de la même façon que d'autres titres négociés à la Cboe, y compris au moyen d'ordres au cours du marché et d'ordres à cours limité, et pourraient devoir payer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente des parts.

EMMX.U cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et déduction faite des frais, le rendement de l'indice MSCI Marchés émergents (l'« indice sous-jacent ») qui est conçu pour mesurer le rendement des titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans des pays de marchés émergents.

Global X Investments Canada Inc. est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de placements du FNB (« Global X », le « gestionnaire » ou le « gestionnaire de placements »). Le gestionnaire de placements est chargé de mettre en œuvre les stratégies de placement du FNB.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

i) Déclaration de conformité

Les états financiers ont été préparés selon les normes IFRS de comptabilité (« IFRS »). Toute mention relative au total de l'actif net, à l'actif net, à la valeur liquidative ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net fait référence à l'actif net ou à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, aux termes des IFRS.

Le conseil d'administration du gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 16 mars 2026.

ii) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont évalués à la juste valeur.

iii) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars américains, soit la monnaie fonctionnelle du FNB. La monnaie fonctionnelle est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le FNB exerce ses activités. Lorsque les indicateurs de cet environnement sont ambivalents, la direction exerce son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

3. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables énoncées ci-après ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation, évaluation initiale et classement

Le FNB est assujéti à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 ») pour le classement et l'évaluation d'instruments financiers, y compris la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

Aux termes de l'IFRS 9, les actifs financiers doivent être classés selon la gestion des actifs financiers prévue dans le modèle d'affaires du FNB ainsi que les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Elle prévoit trois catégories de classement principales pour les actifs financiers : évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et à la juste valeur par le biais du résultat net. L'IFRS 9 exige que le classement des instruments de créance, le cas échéant, repose uniquement sur les remboursements de principal et les versements d'intérêts ainsi que sur le critère du modèle économique.

Les actifs financiers et les passifs financiers du FNB sont gérés, et sa performance est évaluée sur la base de la juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des titres d'emprunt du FNB, le cas échéant, correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Toutefois, ces titres ne sont ni détenus aux fins de recouvrement ni détenus aux fins de recouvrement et de vente selon le modèle économique de l'IFRS 9.

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur (voir ci-après) à la date de transaction, les coûts de transaction étant comptabilisés dans l'état du résultat global. Les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date où ils sont générés.

Le FNB classe les actifs financiers et les passifs financiers dans les catégories suivantes :

- actifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : titres de créance, investissements en titres de capitaux propres et instruments financiers dérivés;
- actifs financiers au coût amorti : tout autre actif financier;
- passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : instruments financiers dérivés et titres vendus à découvert, le cas échéant;
- passifs financiers au coût amorti : tout autre passif financier.

ii) Dépréciation

À chaque date de clôture, les actifs financiers évalués au coût amorti sont soumis à un test de dépréciation au moyen du modèle fondé sur les pertes de crédit attendues, toute correction de valeur pour pertes est comptabilisée en résultat net. Des difficultés financières importantes de la contrepartie, la probabilité qu'elle déclare faillite ou subisse une réorganisation financière et les défauts de paiement indiquent tous qu'une provision pour perte pourrait être dépréciée.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

iii) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, à défaut, le marché le plus avantageux auquel le FNB a accès à cette date. La juste valeur d'un passif reflète l'effet du risque de non-exécution.

Les placements sont évalués à la juste valeur à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable pendant lequel des séances sont tenues à la Cboe (la « date d'évaluation ») en s'appuyant, dans la mesure du possible, sur des sources de cotation externes. Les placements détenus qui sont négociés sur un marché boursier actif et reconnu, un marché hors cote ou par un courtier en valeurs mobilières reconnu sont évalués selon leur cours de clôture. Pour les titres négociés en bourse, leurs cours de clôture sont considérés comme étant la juste valeur s'ils se situent dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Toutefois, ces cours peuvent faire l'objet d'un ajustement si une valeur plus exacte peut être obtenue d'une transaction boursière plus récente ou si l'on y incorpore d'autres renseignements pertinents dont il n'a pas été tenu compte dans les cotations de sources externes. Les placements à court terme, y compris les billets et les instruments du marché monétaire, sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur.

Les placements détenus qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris certains instruments financiers dérivés, sont évalués au moyen de données du marché observables, si possible, selon le mode de calcul et la manière établie par le gestionnaire. Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à l'état de la situation financière selon le profit ou la perte qui serait réalisé si les contrats étaient liquidés à la date d'évaluation. Les dépôts de couverture, le cas échéant, sont présentés au tableau des placements comme dépôts de couverture. Il y a également lieu de se reporter au sommaire de l'évaluation de la juste valeur présenté à la note 6.

Les politiques relatives à la juste valeur qui sont appliquées pour la présentation de l'information financière sont les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative pour les transactions menées avec les porteurs de parts.

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments.

iv) Compensation

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière, s'il existe un droit juridique exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés pour leur montant net en ce qui a trait aux profits et pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et aux profits et pertes de change.

v) Instruments spécifiques**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de la trésorerie en dépôt et des billets à court terme portant intérêt dont l'échéance est de moins de trois mois au moment de l'acquisition.

Au 31 décembre 2025, le FNB détenait des équivalents de trésorerie de néant (néant en 2024).

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme, le cas échéant, sont évalués à la valeur au cours du marché à la date d'évaluation. La valeur de ces contrats de change à terme correspond au profit ou à la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, la position devait être liquidée et comptabilisée en tant qu'actifs et (ou) passifs dérivés dans l'état de la situation financière et en tant que variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés à l'état du résultat global. Lorsqu'un contrat de change à terme est liquidé ou qu'il vient à échéance, un profit réalisé ou une perte réalisée est comptabilisé dans l'état du résultat global au poste « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et de dérivés ». La valeur des contrats de change à terme en dollars américains est déterminée à l'aide des cours de change à terme établis par un fournisseur de services indépendant.

Parts rachetables

Les parts rachetables sont calculées au prix de rachat et sont considérées comme étant la valeur résiduelle de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Elles sont classées à titre de passifs financiers en raison des exigences du FNB visant à distribuer le revenu net et les gains en capital aux porteurs de parts.

b) Revenu de placement

Les transactions sur placements sont comptabilisées à la date de la transaction. Les profits et les pertes réalisés découlant des transactions sur placements sont calculés selon la méthode du coût moyen pondéré. L'écart entre la juste valeur et le coût moyen, tel qu'il est inscrit dans les états financiers, est pris en compte dans l'état du résultat global comme faisant partie de la variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les instruments dérivés. Le revenu d'intérêts à des fins de distribution tiré des placements dans des obligations et des placements à court terme représente le taux d'intérêt nominal reçu par le FNB selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Le revenu tiré des distributions provenant de placements dans d'autres fonds du FNB est comptabilisé lorsqu'il est gagné.

Le revenu provenant des dérivés est présenté dans l'état du résultat global comme le profit net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements et de dérivés, comme la variation nette de la plus-value (moins-value) latente de placements et de dérivés, et comme le revenu d'intérêts à des fins de distribution, selon sa nature.

Le revenu tiré des transactions de prêts de titres, s'il en est, est inclus dans le revenu tiré des prêts de titres à l'état du résultat global lorsqu'il est gagné. Tous les titres faisant l'objet d'un prêt sont présentés dans le tableau des placements, et la valeur de marché des titres prêtés et des garanties détenues est établie quotidiennement (note 7).

Si le FNB est assujéti à des retenues fiscales imposées par certains pays sur le revenu de placement et les gains en capital, ces revenus et gains sont comptabilisés selon leur montant brut, et les retenues fiscales connexes sont présentées en tant que charges distinctes dans l'état du résultat global.

c) Devises

Les transactions menées en devises sont converties dans la monnaie de présentation du FNB au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises à la date de clôture sont convertis au cours en vigueur à la clôture de l'exercice. Les profits et pertes de change sont présentés en tant que « Profit net (perte nette) de change réalisé(e) », sauf pour les profits ou pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, lesquels sont comptabilisés en tant que composante du « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements et d'instruments dérivés » et de la « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et des instruments dérivés » à l'état du résultat global.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

d) Coût

Le coût des placements de portefeuille est déterminé selon la méthode du coût moyen.

e) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part présentée à l'état du résultat global correspond à la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation divisée par le nombre moyen pondéré de parts du FNB qui sont en circulation au cours de l'exercice de présentation de l'information financière.

f) Transactions des porteurs de parts

La valeur à laquelle les parts sont émises ou rachetées est calculée en divisant la valeur liquidative du FNB par le nombre total de parts du FNB en circulation à la date d'évaluation applicable. Les montants reçus à l'émission de parts et les montants payés au rachat de parts sont inclus dans l'état de l'évolution de la situation financière. Les ordres de souscription ou de rachat ne sont autorisés que pendant les jours de bourse applicables, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB.

g) Montants à recevoir (payer) se rapportant à des actifs de portefeuille vendus (achetés)

Conformément à la politique de comptabilisation à la date de transaction du FNB visant les achats et ventes, les transactions de vente ou d'achat en attente d'un règlement représentent des montants à recevoir ou à payer relativement à des titres vendus ou achetés, mais qui ne sont pas réglés à la date de clôture.

h) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part du FNB est calculé en divisant l'actif net du FNB attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts en circulation que compte le FNB à la date d'évaluation.

i) Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont les coûts additionnels qui découlent directement de l'acquisition, de l'émission ou de la sortie d'un placement, ce qui comprend les honoraires et commissions payés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers et les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses, ainsi que les droits et taxes de transfert applicables. Les coûts de transaction sont passés en charges et imputés aux coûts de transaction dans l'état du résultat global.

j) Changements futurs aux méthodes comptables

Les modifications futures de l'IFRS 7 et l'IFRS 9 s'appliqueront aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. Les modifications portent sur le règlement des passifs financiers au moyen de systèmes de paiement électronique et sur l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels d'actifs financiers, y compris ceux présentant des caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il y a des modifications additionnelles aux obligations d'information concernant les instruments financiers assortis de clauses conditionnelles.

L'IFRS 18 remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'IFRS 18 met en place de nouvelles catégories et de nouveaux sous-totaux à l'état du résultat global, et améliore l'image donnée des mesures de la performance définies par la direction qui doivent être présentées dans une seule et même note. De plus, elle

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

exige que les entités soient tenues d'utiliser le sous-total du résultat d'exploitation comme point de départ du tableau des flux de trésorerie lorsqu'elles présentent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon la méthode indirecte. Ce changement aura une incidence sur la structure des états du résultat global et des flux de trésorerie du FNB et entraînera la présentation d'informations supplémentaires.

Le FNB procède actuellement à l'évaluation de l'incidence sur les états financiers des normes modifiées et des nouvelles normes comptables.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET JUGEMENTS

Lors de l'établissement des présents états financiers, le gestionnaire a eu recours à son jugement, a fait des estimations et a posé des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable de l'actif, du passif, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute modification des estimations est comptabilisée prospectivement.

Le FNB peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, y compris des instruments dérivés. La détermination de la juste valeur de ces instruments représente l'information qui a fait l'objet des jugements comptables et des estimations les plus critiques de la part du FNB lors de la préparation des états financiers. Il y a lieu de se reporter à la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du FNB.

5. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB est exposé à divers risques financiers liés à ses activités de placement. Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum les effets négatifs de ces risques sur le rendement du FNB en faisant appel à des conseillers en valeurs spécialisés et expérimentés, en suivant quotidiennement les positions du FNB et l'évolution du marché et en ayant recours de façon périodique à des dérivés afin de couvrir certains risques. Le gestionnaire contribue à la gestion des risques en maintenant une structure de gouvernance servant à superviser les activités de placement du FNB et à assurer la conformité de celles-ci avec les stratégies de placement établies par le FNB, les lignes directrices internes et les règles en matière de valeurs mobilières.

Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au FNB, de même qu'une analyse, figurent ci-après.

a) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations des prix de marché, comme les taux d'intérêt, le cours des actions, les taux de change et les écarts de crédit (sans lien avec les variations de la solvabilité du débiteur ou de l'émetteur), influent sur les revenus du FNB ou sur la juste valeur des instruments financiers qu'il détient. L'objectif de la gestion du risque de marché consiste à gérer et à maintenir les expositions au risque de marché à l'intérieur de paramètres acceptables, tout en optimisant les rendements.

i) *Risque de change*

Le risque de change correspond au risque que des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie de présentation du FNB, soit le dollar américain, fluctuent en raison de variations des taux de change et puissent avoir une incidence défavorable sur le bénéfice et les flux de trésorerie du FNB ou sur la juste valeur des placements qu'il détient. Le FNB peut réduire son exposition au risque de change au moyen d'ententes relatives à des instruments dérivés tels que des contrats de change à terme ou standardisés. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le FNB avait une exposition importante aux 31 décembre 2025 et 2024, exprimées en dollars canadiens, et l'incidence possible sur l'actif net du FNB (y compris les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme ou standardisés, le cas échéant) d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien :

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

31 décembre 2025	Instruments financiers	Contrats de change à terme et (ou) standardisés	Total	Incidence sur la valeur liquidative
Monnaie	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Dollar de Hong Kong	2 174	–	2 174	22
Roupie indienne	1 721	–	1 721	17
Won sud-coréen	1 380	–	1 380	14
Nouveau dollar taiwanais	2 122	–	2 122	21
Autres	3 027	–	3 027	30
Total	10 424	–	10 424	104
En pourcentage de la valeur liquidative	9,8 %	0,0 %	9,8 %	0,1 %

31 décembre 2024	Instruments financiers	Contrats de change à terme et (ou) standardisés	Total	Incidence sur la valeur liquidative
Monnaie	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Dollar de Hong Kong	5 487	–	5 487	55
Roupie indienne	5 760	–	5 760	58
Won sud-coréen	2 488	–	2 488	25
Nouveau dollar taiwanais	5 479	–	5 479	55
Autres	8 275	–	8 275	83
Total	27 489	–	27 489	275
En pourcentage de la valeur liquidative	99,8 %	0,0 %	99,8 %	1,0 %

ii) Risque de taux d'intérêt

Le FNB peut être exposé au risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctue avec les taux d'intérêt du marché. En général, la valeur des instruments financiers portant intérêt augmente lorsque les taux d'intérêt baissent; inversement, elle diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent. La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux à court terme du marché ont une sensibilité minimale aux fluctuations des taux d'intérêt, puisque ces titres sont généralement détenus jusqu'à leur échéance et qu'ils sont de courte durée.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le FNB ne détenait pas d'instruments de créance à long terme et n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

iii) Autre risque lié au marché

L'autre risque lié au marché est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un placement précis, à son émetteur ou causées par tous les facteurs perturbant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le gestionnaire a mis en place des contrôles de gestion du risque à l'interne au FNB, lesquels visent à limiter la perte relative à ses activités de négociation.

Le tableau ci-après présente l'incidence estimée sur le FNB d'une augmentation ou d'une diminution de 1% d'un indice boursier général, compte tenu de la corrélation historique, tous les autres facteurs demeurant constants, aux dates considérées. En pratique, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité présentée et la différence pourrait être importante. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future.

Indice comparatif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Indice MSCI Marchés émergents	860 419 \$	169 243 \$

b) Risque de crédit

Le risque de crédit sur instruments financiers correspond au risque de perte financière pouvant découler du défaut d'une contrepartie de remplir ses obligations envers le FNB. Il découle principalement des titres de créance détenus, et aussi des actifs financiers dérivés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même que des autres débiteurs. À la date de clôture, l'exposition maximale du FNB au risque de crédit représente la valeur comptable des actifs financiers pertinents présentée dans l'état de la situation financière. La politique du FNB à l'égard du risque de crédit consiste à réduire son exposition à des contreparties dont le risque de défaillance perçu est élevé en ne faisant affaire qu'avec des contreparties qui respectent les normes de crédit présentées dans le prospectus du FNB et, au besoin, en recevant des garanties acceptables.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le FNB n'était pas exposé à un risque de crédit important en raison de la nature de ses placements de portefeuille.

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le FNB éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier. La politique du FNB et la méthode du gestionnaire de placements en matière de gestion du risque de liquidité consistent à faire en sorte, dans la mesure du possible, que le FNB dispose toujours des liquidités suffisantes pour honorer ses engagements à leur échéance, tant dans des conditions normales que sous contrainte, y compris les rachats d'actions estimés, et ce, sans subir de pertes inacceptables et sans risquer d'entacher sa réputation. En général, les passifs du FNB sont exigibles dans les 90 jours, à l'exception de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, qui est remboursable à vue. Le gestionnaire gère le risque de liquidité en investissant la majorité de l'actif du FNB dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être aisément cédés. L'objectif du FNB est de détenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité; par conséquent, le risque de liquidité est jugé minimal pour le FNB.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

6. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

Le FNB présente ci-après un classement des évaluations à la juste valeur des placements qu'il détient selon une hiérarchie qui se compose de trois niveaux de juste valeur ainsi qu'un rapprochement des transactions et des transferts entre les niveaux de cette hiérarchie. La hiérarchie des données servant à l'évaluation de la juste valeur s'établit comme suit :

- Niveau 1 : les titres qui sont évalués selon des prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : les titres qui sont évalués selon des données autres que les prix cotés observables, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).
- Niveau 3 : les titres qui sont évalués selon des données non observables de marché importantes.

Les changements aux méthodes d'évaluation pourraient entraîner des transferts entre les niveaux assignés aux placements. Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées dans l'évaluation des placements et dérivés du FNB évalués à la juste valeur aux 31 décembre 2025 et 2024 :

	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Actions	92 448 006	–	–	–	–	–
Fonds négociés en bourse	13 747 753	–	–	27 491 698	–	–
Total des actifs financiers	106 195 759	–	–	27 491 698	–	–
Total des passifs financiers	–	–	–	–	–	–
Actifs et passifs financiers, montant net	106 195 759	–	–	27 491 698	–	–

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 par suite du changement dans la disponibilité des prix cotés sur des marchés ou des données observables sur le marché au cours de l'exercice et de la période présentés. En outre, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période close le 31 décembre 2024.

7. PRÊT DE TITRES

Afin de générer des rendements supplémentaires, le FNB est autorisé à conclure certaines conventions de prêt de titres avec des emprunteurs qu'il juge acceptables conformément au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). Aux termes d'une convention de prêt de titres, l'emprunteur doit verser au FNB des honoraires de prêt de titres déterminés, verser au FNB des honoraires d'un montant égal aux distributions que l'emprunteur a reçues sur les titres empruntés, et le FNB doit recevoir une forme acceptable de garantie d'une valeur excédentaire à celle des titres prêtés. Bien que cette garantie soit évaluée à la valeur du marché, le FNB pourrait tout de même être exposé au risque de perte si l'emprunteur ne s'acquittait pas de son obligation de rendre les titres empruntés et si la garantie ne suffisait pas à reconstituer le portefeuille de titres prêtés. Le cas échéant, le revenu tiré de ces transactions de prêt de titres au cours de l'exercice est indiqué dans l'état du résultat global du FNB.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la valeur totale des titres prêtés et des garanties reçues à la clôture des marchés s'établissait comme suit :

Au	Titres prêtés	Garanties reçues
31 décembre 2025	2 666 998 \$	2 812 942 \$
31 décembre 2024	–	–

Les garanties peuvent inclure, sans s'y limiter, de la trésorerie et des obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou une province canadienne; par le gouvernement des États-Unis ou ses organismes; par certains États souverains; par des organismes supranationaux autorisés; et des emprunts à court terme d'institutions financières canadiennes, pour autant que, dans chaque cas, les titres de créance aient une notation désignée comme il est défini par le Règlement 81-102.

Le tableau ci-après présente un rapprochement du revenu tiré du prêt de titres, tel qu'il est présenté dans l'état du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période close le 31 décembre 2024. Il indique le montant brut du revenu tiré du prêt de titres provenant des opérations de prêt de titres du FNB, moins les retenues fiscales et les montants gagnés par les parties ayant le droit de recevoir un paiement provenant du montant brut dans le cadre d'une convention de prêt de titres.

Pour l'exercice / la période clos le	31 décembre 2025	Pourcentage du revenu brut	31 décembre 2024	Pourcentage du revenu brut
Revenu brut tiré du prêt de titres	11 714		–	
Retenues fiscales	(597)	5,10 %	–	–
Honoraires du mandataire d'opérations de prêts :				
The Bank of New York Mellon	(4 446)	37,95 %	–	–
Revenu net tiré du prêt de titres versé au FNB	6 671 \$	56,95 %	–	–

8. PARTS RACHETABLES

Le FNB est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de catégorie A rachetables et transférables, lesquelles parts représentent chacune une participation indivise et égale dans l'actif net du FNB. Chaque part habilite son porteur à exprimer une voix aux assemblées des porteurs de parts. Chaque part confère une participation égale, avec toutes les autres parts, à tous les paiements faits aux porteurs de parts, autres que les distributions des frais de gestion, qu'il s'agisse de distributions de revenu ou de distributions de capital et, au moment de la liquidation, une participation égale au reliquat de l'actif net du FNB après l'acquittement de toute obligation non réglée attribuable aux parts de cette catégorie du FNB. Toutes les parts seront entièrement payées et non susceptibles d'appels subséquents, et ne seront pas assujetties à de futures évaluations, lorsqu'elles auront été émises, et elles ne pourront être cédées, sauf par application de la loi.

Les parts rachetables émises par le FNB confèrent à l'investisseur le droit d'exiger le remboursement au comptant d'un montant proportionnel à la participation de l'investisseur dans l'actif net du FNB chaque date de rachat et elles sont classées à titre de passif en raison de l'obligation du FNB de distribuer son revenu net et ses gains en capital aux porteurs de parts. Les objectifs du FNB en matière de gestion des parts rachetables sont d'atteindre l'objectif de placement du FNB et de gérer le risque de liquidité attribuable aux rachats. Le risque de liquidité du FNB attribuable aux parts rachetables est décrit à la note 5.

Pendant les jours de bourse applicables, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du FNB, les porteurs de parts du FNB peuvent i) racheter des parts du FNB au comptant, à un prix par part correspondant à 95 % du cours de clôture des parts du FNB à la Cboe le jour de prise d'effet du rachat, lorsque le nombre de parts faisant l'objet du rachat ne correspond pas à un nombre prescrit de parts

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

ou à un multiple de celui-ci; ou ii) racheter, déduction faite de tous les frais de rachat applicables déterminés de temps à autre par le gestionnaire, à son gré, un nombre prescrit de parts ou un multiple du nombre prescrit de parts du FNB au comptant pour un montant correspondant à la valeur liquidative de ce nombre de parts.

Des parts du FNB sont émises ou rachetées sur une base quotidienne à la valeur liquidative par titre, laquelle est fixée chaque jour ouvrable à 16 h (heure de l'Est). Les ordres d'achat ou de rachat doivent respecter une heure limite, soit 9 h 30 (heure de l'Est).

Le FNB doit distribuer tout bénéfice net et tout gain en capital qu'il a réalisé au cours de la période. Le bénéfice réalisé par le FNB est distribué aux porteurs de parts au moins une fois par année, au besoin, et ces distributions sont soit versées en trésorerie, soit réinvesties par les porteurs de parts dans des parts additionnelles du FNB. Les gains en capital réalisés nets, le cas échéant, sont habituellement distribués aux porteurs de parts en décembre de chaque année. Les distributions annuelles des gains en capital ne sont pas versées en trésorerie, mais sont plutôt réinvesties et comptabilisées à titre de distributions imposables et utilisées afin d'augmenter le prix de base rajusté de chaque porteur de parts du FNB. Les distributions versées aux détenteurs de parts rachetables sont constatées dans l'état de l'évolution de la situation financière.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période close le 31 décembre 2024, le nombre de parts émises dans le cadre de souscriptions ou du réinvestissement des distributions, le nombre de parts rachetées, le nombre total et le nombre moyen de parts en circulation se présentent comme suit :

Exercice/ Période	Parts en circulation à l'ouverture	Parts émises	Parts rachetées	Parts en circulation à la clôture	Nombre moyen de parts en circulation
2025	1 425 000	3 700 000	(950 000)	4 175 000	3 063 425
2024	–	2 275 001	(850 001)	1 425 000	1 626 294

9. CHARGES

Frais de gestion

Le gestionnaire assure ou supervise la prestation de services administratifs requis par le FNB, y compris notamment la négociation de contrats avec certains tiers fournisseurs de services tels que les gestionnaires de portefeuille, les dépositaires, les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, les auditeurs et les imprimeurs; l'autorisation du paiement des frais d'exploitation engagés au nom du FNB; les arrangements de la tenue à jour des registres comptables du FNB; la préparation des rapports à l'intention des porteurs de parts et des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes; le calcul du montant des distributions faites par le FNB et l'établissement de la fréquence de telles distributions; la préparation des états financiers, des déclarations de revenus et des informations financières et comptables selon ce qu'exige le FNB; l'assurance que les porteurs de parts reçoivent les états financiers et autres rapports suivant ce que la loi applicable exige de temps à autre; l'assurance que le FNB se conforme à toutes les autres exigences réglementaires, notamment les obligations d'information continue du FNB en vertu des lois applicables en valeurs mobilières; l'administration des achats, des rachats et autres opérations liées aux parts du FNB; et la gestion des demandes des porteurs de parts du FNB et la communication avec ceux-ci. Le gestionnaire fournit des locaux et du personnel pour assurer ces services, si ceux-ci ne sont fournis par aucun autre fournisseur de services du FNB. Le gestionnaire supervise également les stratégies de placement du FNB pour s'assurer que le FNB se conforme à ses objectifs de placement, à ses stratégies de placement et à ses restrictions et pratiques en matière de placement.

En contrepartie de ces services, le gestionnaire touche des frais de gestion mensuels correspondant à un taux annuel de 0,25 % de la valeur liquidative des parts du FNB, plus les taxes de vente applicables, calculés et cumulés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu. Toute charge du FNB ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire est versée à même les frais de gestion reçus par le gestionnaire.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

Autres charges

Le gestionnaire paie l'ensemble des charges d'exploitation du FNB, notamment les honoraires des auditeurs, les frais liés aux services offerts par le fiduciaire et le dépositaire, les coûts associés à l'évaluation, à la comptabilité et à la tenue de registres, les frais juridiques, les frais autorisés relatifs à la préparation et au dépôt de prospectus, les coûts liés à l'envoi de documents aux porteurs de parts, les droits d'inscription à la cote d'une bourse et les frais annuels connexes, les droits de licence relatifs à un indice (le cas échéant), les frais payables à Services de dépôt et de compensation CDS inc., les frais bancaires et les intérêts, les charges extraordinaires, les coûts liés à la préparation et à la communication des rapports à l'intention des porteurs de parts et les coûts liés à la prestation de services, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts, les coûts associés au comité d'examen indépendant, l'impôt sur le résultat, les taxes de vente ainsi que les retenues fiscales.

Remboursement des frais de gestion

Lorsque le FNB détient d'autres fonds négociés en bourse vendus par le gestionnaire ou ses affiliés, le FNB peut se faire rembourser tous frais de gestion facturés par les FNB dans lesquels il a investi qui seraient considérés comme un doublement des frais de gestion du FNB.

10. COMMISSIONS DE COURTAGE, RABAIS DE COURTAGE SUR TITRES GÉRÉS ET TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les commissions de courtage payées relativement à des transactions sur titres peuvent comprendre des montants payés aux parties liées du gestionnaire pour des services de courtage fournis au FNB.

Les services de recherche et d'utilisation de systèmes reçus en contrepartie des commissions générées auprès de certains courtiers sont généralement qualifiés de rabais de courtage sur titres gérés.

Les commissions de courtage payées aux courtiers relativement aux transactions sur les titres du portefeuille, les rabais de courtage sur titres gérés et les montants payés aux parties liées du gestionnaire, le cas échéant, pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période close le 31 décembre 2024, sont les suivants :

Exercice/Période clos le	Commissions de courtage payées	Rabais de courtage sur titres gérés	Montants payés à des parties liées
31 décembre 2025	159 363 \$	néant \$	néant \$
31 décembre 2024	322 \$	néant \$	néant \$

En plus des éléments présentés dans le tableau ci-dessus, les frais de gestion versés au gestionnaire dont il est question à la note 9 sont inscrits dans les transactions entre parties liées, puisque le gestionnaire est considéré comme étant une partie liée du FNB. La rémunération payée au comité d'examen indépendant est également inscrite dans les transactions avec des parties liées. Les frais de gestion et la rémunération payée au comité d'examen indépendant figurent à l'état du résultat global. Les frais de gestion payables par le FNB aux 31 décembre 2025 et 2024 figurent à l'état de la situation financière.

Le FNB pourrait investir dans d'autres FNB gérés par le gestionnaire ou ses affiliés, conformément aux objectifs et stratégies de placement du FNB. Ces placements, le cas échéant, sont présentés au tableau des placements.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « LIR »), le FNB est considéré comme une fiducie de fonds commun de placement et n'est donc pas imposé sur la tranche du résultat fiscal versée ou allouée aux porteurs de parts. Par conséquent, le gestionnaire a déterminé que le FNB n'est, en fait, pas imposable et il ne comptabilise donc pas l'impôt sur le résultat à l'état du résultat global ni les actifs ou passifs d'impôt différé à l'état de la situation financière. En outre, les remboursements d'impôt (fondés sur les rachats et les profits réalisés et latents de l'exercice) peuvent permettre la rétention de certains gains en capital nets dans le FNB sans engendrer d'impôts.

Le FNB peut être assujéti à des retenues d'impôt par certains pays sur des revenus de placement et gains en capital étrangers. Ces impôts peuvent être retenus à la source ou estimés au moyen de la méthode la plus probable pour calculer le passif d'impôt incertain concernant les gains en capital étrangers. Ces revenus et gains en capital sont comptabilisés selon leur montant brut, les retenues fiscales ou l'estimation de l'impôt sur les gains en capital étrangers connexes sont présentées en tant que charges dans l'état du résultat global, et les montants d'impôt à payer sont inclus dans les charges à payer à l'état de la situation financière. L'estimation pourrait différer considérablement de l'impôt réel à payer à un territoire étranger.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le FNB n'avait aucun passif d'impôts.

12. PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT

Les pertes en capital aux fins de l'impôt peuvent être reportées en avant indéfiniment et appliquées en réduction des gains en capital réalisés au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital reportées en avant peuvent être appliquées en réduction du résultat fiscal au cours d'exercices ultérieurs. Les pertes autres qu'en capital réalisées pendant l'année d'imposition en cours peuvent être reportées en avant pendant 20 ans. Les pertes fiscales reportées en avant sont présentées en dollars canadiens, quelle que soit la monnaie de présentation du FNB. Au 31 décembre 2025, le FNB ne disposait d'aucune perte en capital ou autre qu'en capital.

13. COMPENSATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, le FNB peut conclure diverses conventions-cadres de compensation ou ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation à l'état de la situation financière. Toutefois, dans certaines circonstances telles qu'une faillite ou une résiliation de contrats, les montants connexes peuvent être compensés. Aux 31 décembre 2025 et 2024, le FNB n'avait pas d'instruments financiers admissibles à une compensation.

14. PARTICIPATION DANS DES FILIALES, DES ENTITÉS ASSOCIÉES ET DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

Le FNB pourrait investir dans d'autres FNB dans le cadre de ses stratégies de placement (le(s) « FNB détenu(s) »). En général, la nature et l'objectif de ces FNB détenus consistent à gérer les actifs pour le compte d'investisseurs tiers conformément à leurs objectifs de placement. Ces FNB sont financés par l'émission de parts aux investisseurs.

Pour déterminer si le FNB exerce un contrôle ou a une influence notable sur un FNB détenu, il évalue ses droits de vote, l'exposition à des rendements variables, et sa capacité d'utiliser ses droits de vote pour influencer sur le montant des rendements. Dans les cas où le FNB exerce un contrôle ou a une influence significative sur un FNB détenu, il est considéré comme une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10, *États financiers consolidés* et il comptabilise par conséquent les placements qu'il contrôle ou qu'il a une influence significative à la juste valeur par le biais du résultat net. Le but principal du FNB est défini par ses objectifs de placement et celui-ci a recours à ses stratégies de placement telles qu'elles sont définies dans son prospectus pour atteindre ces objectifs. Le FNB mesure et évalue à la juste valeur la performance de tout FNB détenu.

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

Les FNB détenus sur lesquels le FNB exerce un contrôle ou a une influence notable sont classés comme filiales ou entités associées, respectivement. Tout autre FNB détenu est classé comme entité structurée non consolidée. Les FNB détenus peuvent être gérés par le gestionnaire, les membres de son groupe ou des gestionnaires tiers. Le FNB ne fournit pas un soutien financier à ses filiales ou entités structurées non consolidées et il n'a pas l'intention de fournir un tel soutien financier ou autre soutien que ce soit.

Les placements dans les FNB détenus sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs de ces FNB détenus. L'exposition maximale aux pertes découlant de participations dans des FNB détenus correspond au total de la juste valeur du placement dans ces FNB détenus à tout moment. La juste valeur des FNB détenus, le cas échéant, est présentée dans les placements dans l'état de la situation financière et dans le tableau des placements. Aux 31 décembre 2025 et 2024, le FNB détenait des placements importants dans des filiales, des entités associées et des entités structurées (ES) non consolidées énumérés ci-dessous :

FNB détenu au 31 décembre 2025	Lieu d'affaires	Type	Participation (%)	Valeur comptable
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	États-Unis	ES	0,01 %	10 431 608 \$
iShares MSCI UAE ETF	États-Unis	ES	0,80 %	1 254 807 \$

FNB détenu au 31 décembre 2024	Lieu d'affaires	Type	Participation (%)	Valeur comptable
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	États-Unis	ES	0,04 %	27 491 698 \$

Notes annexes (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et
pour la période allant du 24 avril 2024, date de création, au 31 décembre 2024

—
GLOBAL X INVESTMENTS CANADA INC.
55, AVENUE UNIVERSITY, BUREAU 800 |
TORONTO, ON M5J 2H7

—
1-866-641-5739 OU
416-933-5745
INFO@GLOBALX.CA

GLOBAL X
par Mirae Asset