

22

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le
31 décembre 2022*

FONDS D' ACTIONS

Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets des Fonds que vous détenez. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers annuels avec le présent rapport, vous pouvez en obtenir un gratuitement, sur demande, en communiquant avec Services d'investissement FÉRIQUE au 514 788-6485 (sans frais 1 800 291-0337), en écrivant à Gestion FÉRIQUE, Place du Canada, 1010, rue de La Gauchetière Ouest, bureau 1400, Montréal (Québec) H3B 2N2 ou en visitant notre site Web à ferique.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Remarque à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur les Fonds, leur rendement futur, leurs stratégies ou perspectives et les mesures que pourraient prendre les Fonds. Les termes « peut », « pourrait », « devrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévision » et « objectif », ainsi que les termes et expressions semblables, désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur des Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives relatives aux Fonds, en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

au 31 décembre 2022

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes vise à atteindre un équilibre entre un revenu de dividendes élevé et une croissance du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes qui procurent des dividendes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Gestion de placements Lincluden Limitée (Lincluden) a une philosophie d'investissement fondée sur la recherche de valeur. L'équipe croit que les inefficacités à court et à moyen terme dans le marché boursier sont une occasion de découvrir des sociétés sous-évaluées. La combinaison rigoureuse d'une analyse quantitative et qualitative (ou analyse fondamentale) permet à l'équipe de relever les sociétés dont les titres se négocient à un cours nettement inférieur à leur valeur réelle. L'équipe croit que les flux de trésorerie dégagés contribuent de façon importante à la croissance d'une entreprise.

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

Le Fonds peut investir dans des titres d'émetteurs étrangers selon un pourcentage qui variera à l'occasion, mais qui ne devrait pas, en général, dépasser 10 % de l'actif net du Fonds.

Risque

Les risques d'investir dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant une tolérance moyenne au risque et qui désirent investir à long terme. Il s'adresse aussi aux investisseurs qui cherchent à obtenir un revenu de dividendes et une possibilité de plus-value du capital. Il peut également être utilisé comme élément de base de la partie réservée aux actions d'un portefeuille de placement diversifié.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes a affiché un rendement net de -2,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a généré un rendement de -0,1 % au cours de cette même période. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Sur une base relative, la performance du Fonds a été supérieure à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour l'exercice a été de -3,5 %, déduction faite des frais de gestion.

La volatilité du marché a été forte durant la période en raison du conflit en Ukraine qui a entraîné une flambée des prix de l'énergie, des perturbations au sein des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale, de l'inflation qui reste obstinément élevée et des changements de politique monétaire. Par conséquent, les marchés mondiaux, y compris le Canada, ont reculé au cours

de la période. L'année s'est terminée sur une note négative, lorsque les marchés mondiaux ont reculé par rapport aux sommets inégaux qu'ils avaient atteints vers la fin de l'année précédente. Dans un tel contexte, le Fonds a inscrit des rendements légèrement négatifs, mais a mieux protégé son capital que l'indice canadien S&P/TSX dans son ensemble grâce à sa composition relativement défensive et à la solidité des données fondamentales de ses placements sous-jacents.

La sous-pondération du secteur de l'énergie a entravé le rendement relatif du Fonds en raison de la bonne tenue des marchés des commodités qui a permis aux sociétés pétrolières et gazières ainsi qu'aux sociétés d'infrastructures de réduire leur endettement, de rehausser leurs dividendes et de racheter des actions. Dans le secteur de l'énergie, les titres en portefeuille, dont ARC Resources, Enbridge, Pembina Pipeline et Suncor Énergie, ont tous affiché de très bons résultats.

La surpondération du secteur des soins de santé a également nuí au rendement. La participation dans Chartwell résidences pour retraités a pâti de la diminution des taux d'occupation du fait des perturbations liées à la COVID-19 et de la hausse des coûts de la main-d'œuvre, des aliments et des services publics attribuable à l'inflation.

La surpondération du secteur de l'immobilier a pesé sur les résultats du Fonds. Le secteur a été plombé par les inquiétudes grandissantes à l'égard de la rentabilité et de la valeur de marché perçue des immeubles compte tenu de la hausse des taux d'intérêt. De plus, certains segments de l'immobilier commercial, comme les immeubles de bureaux et les commerces de détail, ont commencé à subir des pressions.

La surpondération des secteurs défensifs des biens de consommation de base et des services aux collectivités a contribué au rendement. Alimentation Couche-Tard, Metro et Saputo (biens de consommation de base) et Hydro One (services aux collectivités) ont affiché de solides résultats au cours de la période.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit les placements du Fonds dans le secteur des services de communication et liquidé le reste de sa participation dans Shaw Communications au moment où le prix de l'action s'est approché du prix offert par Rogers Communications, compte tenu de l'issue incertaine de la transaction. La pondération du secteur de la consommation discrétionnaire a été augmentée grâce à l'ajout de Restaurant Brands, une société qui présente une évaluation intéressante et un rendement en dividendes attrayant et qui tire profit de plusieurs vecteurs à court terme. Les placements dans le secteur des produits industriels ont également été rehaussés grâce à la nouvelle position établie dans WSP Global, une entreprise qui affiche une évaluation intéressante et qui contribue à diversifier le portefeuille.

Événements récents

Les banques centrales demeurent bien résolues à faire fléchir l'inflation à coup de hausses des taux d'intérêt au risque même de faire basculer l'économie de leur pays en récession. Leur détermination est une source grandissante d'inquiétude sur les marchés financiers et a un effet défavorable sur un grand éventail de catégories d'actif. Par ailleurs, les risques géopolitiques persistants engendrés par la guerre en Ukraine et les difficultés d'approvisionnement en gaz en Europe sont d'autres éléments

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 31 décembre 2022.

au 31 décembre 2022

perturbateurs. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont relevé leurs taux directeurs à quelques reprises durant l'année. Les banques centrales ont laissé entendre qu'elles pourraient continuer à hausser leurs taux en 2023, mais à un rythme plus lent puisque les indicateurs avancés montrent un affaiblissement de l'inflation. Au cours de l'année, les investisseurs ont délaissé certains segments surévalués du marché et se sont tournés vers les secteurs plus cycliques et sous-évalués, ce qui a favorisé le Fonds. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue toutefois de reconnaître que la conjoncture macroéconomique est susceptible d'attiser la volatilité du marché.

Le Fonds est structuré de manière à tirer parti de la sous-évaluation de sociétés de grande qualité et à bénéficier du versement continu de dividendes supérieurs de ces titres. Il maintient une petite pondération des titres en défaveur, mais au potentiel élevé. Durant l'horizon de placement, le Fonds devrait bénéficier de la hausse du cours de ses titres sous-évalués et du rendement des actions supérieur à la moyenne. Entre-temps, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient son accent sur la qualité et la valeur, deux facteurs qui protègent le capital.

Il n'y a pas eu de changement dans la composition du Comité d'examen indépendant des Fonds FÉRIQUE (CEI) pendant l'année 2022. Le mandat de M. Jude Martineau, président du CEI prendra fin le 31 mars 2023. Mme Louise Sanscartier a été nommée au poste de président intérimaire du CEI pour la période du 1^{er} avril 2023 au 9 juin 2023 et M. Yves Frenette a été nommé à titre de membre du CEI pour un mandat de trois ans débutant le 1^{er} avril 2023.

Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire du Fonds est Gestion FÉRIQUE, une organisation sans but lucratif. Gestion FÉRIQUE reçoit des honoraires de gestion servant à couvrir ses dépenses en ce qui concerne la gestion et les opérations quotidiennes du Fonds, comme indiqué à la section Frais de gestion. Ces dépenses comprennent les honoraires du gestionnaire de portefeuille, les dépenses de mise en marché et de distribution liées au Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire.

Services d'investissement FÉRIQUE (SIF) est une filiale sans but lucratif de Gestion FÉRIQUE inscrite à titre de cabinet dans les disciplines de courtage en épargne collective et de planification financière, et elle agit comme placeur des parts du Fonds. Un pourcentage des frais de gestion versés par le Fonds à Gestion FÉRIQUE est utilisé pour couvrir les dépenses relatives aux activités quotidiennes de SIF.

Gestion FÉRIQUE assume les charges opérationnelles du Fonds, sauf les frais du comité d'examen indépendant et les frais de dépôt réglementaire, en échange de frais d'administration, comme indiqué à la section Frais de gestion.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, Lincluden n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes (0 \$ au 31 décembre 2021).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

	Exercices clos les				
	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	16,69	13,03	14,58	13,34	15,28
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,62	0,53	0,57	0,68	0,62
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,80	(0,69)	0,47	0,66
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,75)	2,84	(0,52)	1,11	(2,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,37)	4,01	(0,77)	2,11	(1,00)
Distributions					
des dividendes	0,46	0,35	0,44	0,52	0,45
des gains en capital	0,14	–	–	0,36	0,49
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,60	0,35	0,44	0,88	0,94
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	15,65	16,69	13,03	14,58	13,34

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période comptable.

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

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

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

au 31 décembre 2022

Faits saillants financiers (suite)

	Exercices clos les				
	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	310 743	342 018	273 509	273 178	233 206
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 857 829	20 489 142	20 992 365	18 732 563	17 483 937
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,95	1,00	1,00	1,00	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,95	1,00	1,00	1,00	1,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	18,69	25,47	21,56	21,07	26,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,04	0,05	0,03	0,04
Valeur liquidative par part (\$)	15,65	16,69	13,03	14,58	13,34

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

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

Frais de gestion

Les frais payables par le Fonds comprennent les frais de gestion et les charges opérationnelles. Les charges opérationnelles comprennent les frais d'administration et les frais de fonds. Les frais de gestion et d'administration sont calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement.

Les frais de gestion comprennent notamment les honoraires de gestionnaire et/ou de sous-gestionnaires de portefeuille, les frais de mise en marché et de distribution du Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire.

Les frais d'administration incluent notamment les frais engagés pour la tenue de registres, la garde des valeurs, les services fiduciaires, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques et la communication aux porteurs de parts. Les frais de fonds comprennent les frais de dépôt réglementaire et les frais de comité d'examen indépendant.

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,83 % et se répartissent comme suit :

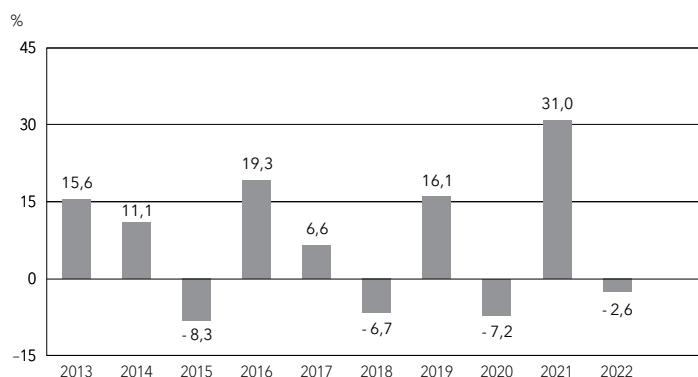
- Frais de gestion : 0,75 %
- Frais d'administration : 0,07 %
- Frais de fonds : 0,01 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique à bandes présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des années présentées et illustre les variations du rendement d'une année à l'autre. Le graphique à bandes illustre, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse au 31 décembre de chaque année ou au dernier jour de l'exercice d'un placement effectué le premier jour de l'année.



Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes	(2,6)	5,8	5,1	6,7
Indice de dividendes composé S&P/TSX	(0,1)	8,9	7,5	8,5
Médiane*	(3,5)	5,9	5,3	7,1

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

au 31 décembre 2022

Indice de dividendes composé S&P/TSX

L'indice de dividendes composé S&P/TSX vise à servir de référence globale en ce qui a trait aux titres canadiens qui versent des dividendes. L'indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX ayant des rendements de dividendes annuels positifs en date du plus récent rééquilibrage de l'indice composé S&P/TSX.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de -2,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un rendement de -0,1 % pour l'indice de référence. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Banque Toronto-Dominion	5,7
Banque Royale du Canada	5,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3
Power Corporation du Canada	4,0
Hydro One Inc.	3,7
Rogers Communications Inc., catégorie B	3,6
Banque Scotia	3,2
Québécor Inc., catégorie B	2,8
Empire Company Ltd., catégorie A	2,8
BCE Inc.	2,8
Magna International Inc.	2,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,6
Pembina Pipeline Corporation	2,6
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	2,5
Société Financière Manuvie	2,5
Cisco Systems Inc.	2,5
Intact Corporation Financière	2,4
Restaurant Brands International Inc.	2,4
Enbridge Inc.	2,3
Nutrien Ltd.	2,3
Saputo Inc.	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
Pfizer Inc.	2,1
Superior Plus Corp.	2,1
Brookfield Corp.	2,0
Total	73,5

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	29,9
Services de communication	12,5
Biens de consommation de base	11,4
Énergie	8,2
Consommation discrétionnaire	7,6
Services aux collectivités	5,7
Immobilier	5,1
Soins de santé	5,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,3
Industrie	4,1
Technologies de l'information	3,8
Matériaux	2,3

Valeur liquidative totale

310 742 752 \$

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

Autres renseignements importants

L'indice de dividendes composé S&P/TSX (« Indice(s) ») et les données associées sont un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées et/ou leurs concédants de licence et ont été utilisés sous licence par Gestion FÉRIQUE© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées et/ou leurs concédants de licence. Tous les droits sont réservés. La redistribution ou la reproduction totale ou partielle est interdite sans l'autorisation écrite de S&P Dow Jones Indices LLC. Pour plus d'informations sur l'un des indices de S&P Dow Jones Indices LLC, veuillez visiter www.spdji.com. S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC (« SPFS ») et Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). S&P Dow Jones Indices LLC, SPFS, Dow Jones, leurs sociétés affiliées et leurs concédants (« S&P DJI ») ne font de déclaration ou de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la classe d'actifs ou le secteur de marché qui qu'il prétend représenter et S&P DJI décline toute responsabilité en cas d'erreur, d'omission ou d'interruption de tout indice ou des données qui y sont incluses.

TSX® Copyright [2023] TSX Inc. Tous les droits sont réservés.



Gestion FÉRIQUE
Place du Canada
1010, rue de La Gauchetière Ouest
Bureau 1400
Montréal (Québec) H3B 2N2

ferique.com

Vous pouvez obtenir d'autres renseignements sur les Fonds dans leurs prospectus, notice annuelle, aperçu du Fonds et états financiers.

Vous pouvez obtenir sans frais et sur demande un exemplaire de ces documents :

- en communiquant avec le Gestionnaire, Gestion FÉRIQUE, au 514 840-9206 (sans frais : 1 888 259-7969) ;
- en communiquant avec le Placeur principal, Services d'investissement FÉRIQUE au 514 788-6485 (sans frais : 1 800 291-0337) ou à client@ferique.com ;
- en visitant ferique.com ou sedar.com.