



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 européennes**

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](http://ferique.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [sedar.com](http://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.

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Actions européennes vise à maximiser le rendement à long terme par l'appréciation du capital. Le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires de toutes classes et catégories sur le marché européen.

Le Fonds est géré par deux sous-gestionnaires de portefeuille qui ont recours à des styles de gestion différents, soit Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. (Lazard), qui gère entre 50 % à 70 % du portefeuille, et Walter Scott & Partners Limited, qui gère entre 30 % à 50 % du portefeuille. La pondération pourrait varier en fonction des fluctuations des marchés, des transactions des investisseurs dans le Fonds, des prévisions sur les conditions des marchés financiers et des risques inhérents attendus qui sont associés aux stratégies des sous-gestionnaires de portefeuille.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. utilise une stratégie dont le penchant de base repose sur la sélection de titres. Il choisit des sociétés qui présentent un rendement sur capital élevé soutenable ou croissant, combiné à une évaluation intéressante relativement aux titres d'autres sociétés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Walter Scott & Partners Limited utilise un processus de sélection de titres ascendant avec un faible taux de rotation de portefeuille, sans référence aux indices, qui vise à identifier principalement des sociétés capables de maintenir des taux de croissance élevés de création de valeur interne sur le long terme.

Les sommes d'argent sont principalement investies et réinvesties dans toutes les classes et catégories d'actions ordinaires de sociétés européennes inscrites à une bourse et pourraient être investies en obligations convertibles, en actions privilégiées, en droits, en fiducies de revenu, en fonds négociés en bourse, en bons de souscription et en certificats d'actions étrangères.

### 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 peut aussi être utilisé comme élément de la partie d'un portefeuille de placement diversifié qui est réservée aux titres de participation internationaux.

### Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions européennes a affiché un rendement net de -15,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Europe, a généré un rendement de -8,3 % 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 industrie<sup>1</sup>, dont le rendement pour l'exercice a été de -17,2 %, déduction faite des frais de gestion.

### Lazard

En 2022, le marché boursier a subi une forte correction, bousculé par un contexte inhabituel marqué par la flambée de l'inflation, le cycle de hausses des taux d'intérêt le plus rapide depuis des décennies et la forte volatilité causée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Les chocs de l'offre ont fait grimper les prix de l'énergie et des produits alimentaires de base, ce qui a alimenté l'inflation à l'échelle mondiale. La montée des prix diminue le niveau de vie des consommateurs et les marges bénéficiaires des entreprises.

Le pessimisme qui planait sur le marché au début de 2022 en raison des perspectives trop lointaines des investisseurs a ensuite fait place à un regain d'optimisme à court terme. Ce regain d'optimisme a également été alimenté par les signes laissant croire que l'inflation aurait atteint un pic aux États-Unis et en Europe, atténuant les pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Qui plus est, la Chine a finalement décidé de rouvrir son économie.

Les marchés boursiers ont fortement rebondi et de façon inattendue à la fin de l'année. En période de recul des marchés, les sociétés de qualité dont le rendement sur le capital est élevé réussissent généralement mieux à protéger leur capital que les sociétés dont le rendement est inférieur. Or, cela n'a pas toujours été le cas en 2022 et des secteurs comme ceux des biens de consommation de base et des soins de santé n'ont pas fait aussi belle figure.

Au début de l'année, la composition du portefeuille n'était pas adaptée pour résister au choc exogène provoqué par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Le portefeuille comptait des positions dans plusieurs entreprises des secteurs de la consommation qui figuraient parmi les plus touchées par les craintes à l'égard des dépenses de consommation, de la hausse des coûts et des perturbations des chaînes d'approvisionnement.

Le facteur qui a le plus contribué au rendement du Fonds pour la période est la sélection des titres. Plus particulièrement, le choix d'actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier a pesé sur le rendement relatif, tandis que celui dans le secteur des soins de santé, de même que la répartition dans le secteur de l'énergie, y a contribué.

La société immobilière allemande Vonovia a eu un effet défavorable sur les rendements. Les hausses des taux d'intérêt ont jeté de l'ombre sur le marché immobilier. Malgré les préoccupations, la société, un important exploitant d'immeubles, a annoncé une croissance impressionnante de ses revenus de location.

La multinationale DSM, spécialiste de la santé, de la nutrition et d'autres produits, a perdu de la valeur au cours de l'année. Ses résultats du troisième trimestre ont été conformes aux attentes, mais ses prévisions pour l'ensemble de l'année ont été révisées à la baisse en raison d'une diminution attendue de ses marges. Étant donné la croissance de son volume qui se maintient et le pic d'inflation dans l'industrie des produits chimiques, le sous-gestionnaire

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

au 31 décembre 2022

de portefeuille ne croit pas que la croissance des marges de DSM soit entravée par des difficultés structurelles.

L'année 2022 a été éprouvante pour la plateforme de gestion d'actif Allfunds Group. Ses résultats décevants s'expliquent par la décote des sociétés dont le ratio cours-bénéfices est élevé et par la révision à la baisse de ses bénéfices, provoquée par la chute des cours boursiers.

Les bénéfices du fabricant de bottes et chaussures Dr. Martens ont été inférieurs aux prévisions des analystes en raison de plusieurs facteurs qui ont pesé sur les résultats. Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé la position, puisque la thèse de placement était compromise.

Plusieurs positions du portefeuille dans le secteur de l'énergie ont contribué au rendement. Malgré le léger repli qui a eu lieu plus tard dans l'année, les producteurs d'énergie ont bénéficié de l'offre limitée et de la hausse des prix. BP comptait parmi les titres en portefeuille qui inscrivent le plus régulièrement des rendements supérieurs. Rio Tinto a tiré parti de la hausse des prix des métaux et des flux de trésorerie disponibles générés par ses activités dans le minerai de fer.

Le fabricant de moteurs allemand MTU Aero Engines a également favorisé le rendement. La société a publié d'excellents résultats, la direction a relevé ses prévisions au-delà de celles des analystes pour 2023-2025 et a annoncé un rachat d'actions.

Le plus important changement apporté au portefeuille au cours de la période a été la diminution de la pondération du secteur des biens de consommation de base qui est devenu le secteur le plus sous-pondéré. Le secteur des soins de santé est passé d'une sous-pondération à une surpondération après l'ajout d'AstraZeneca et Merck. À l'inverse, le secteur des matériaux est passé d'une surpondération à une sous-pondération.

Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une position dans Scout24, une entreprise de technologie spécialisée dans les petites annonces en ligne aidant les propriétaires à vendre leur résidence. Grâce à son équipe de direction hautement compétente, la société devrait accroître son pouvoir de fixation des prix.

Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, depuis le choc initial causé par l'invasion de l'Ukraine par la Russie au premier trimestre, l'inflation et le changement de politique monétaire ont incité les investisseurs à accorder une plus grande importance aux paramètres fondamentaux, comme l'évaluation, le pouvoir de fixation des prix et la production financière. Cette nouvelle approche a été favorable au portefeuille.

#### **Walter Scott & Partners**

L'année 2022 n'a pas été de tout repos pour les marchés boursiers. Le début de l'année a été marqué par l'invasion inattendue de l'Ukraine par la Russie qui a miné la confiance déjà ébranlée des investisseurs à l'égard de l'économie mondiale, perturbé les chaînes d'approvisionnement et alimenté les pressions naissantes sur les prix des marchandises à l'échelle mondiale. En Europe, l'invasion a suscité des inquiétudes quant à l'approvisionnement en énergie de la région qui est dépendante des livraisons de gaz russe.

Les investisseurs se sont surtout inquiétés de l'inflation et des interventions des banques centrales pour la contrôler, notamment de la Réserve fédérale américaine qui s'est lancée dans un cycle de hausse rapide des taux. La Banque centrale européenne (BCE) s'est également affairée à relever ses taux d'intérêt lorsque l'inflation a commencé à s'enraciner dans la zone euro. Les interventions de la BCE ont pesé sur les cours de nombreuses sociétés en portefeuille, ce qui a entravé le rendement relatif.

Les investisseurs ont eu les yeux rivés sur l'inflation et les taux d'intérêt durant toute l'année. Les signes indiquant un ralentissement de l'inflation ont donné espoir aux investisseurs de voir la BCE adopter une orientation plus souple, ce qui a entraîné un redressement des marchés au quatrième trimestre. La BCE a toutefois déclaré qu'elle n'avait pas l'intention de baisser la garde et qu'elle continuerait de lutter avec force contre l'inflation, laissant entendre qu'elle devrait relever les taux d'intérêt bien au-delà des 2 % pour arriver à ses fins.

Or, la décote rapide ne reflétait pas, dans la plupart des cas, une détérioration importante des données fondamentales relatives à long terme.

À l'aube d'un repli économique et compte tenu des taux d'intérêt qui demeurent élevés, les marchés privilégieront de plus en plus les sociétés qui affichent un excellent bilan et une forte rentabilité à long terme, à l'instar du sous-gestionnaire de portefeuille. Par conséquent, Walter Scott estime qu'une nouvelle aggravation des difficultés économiques favoriserait les données fondamentales à long terme du portefeuille par rapport à ceux de l'indice de référence.

Sur le plan sectoriel, les placements en portefeuille dans les secteurs des biens de consommation de base et des produits industriels ont fait piètre figure et ont le plus nui au rendement relatif. En ce qui concerne les titres individuels, Fevertree Drinks et VAT Group comptent parmi ceux qui ont obtenu les pires résultats. La forte pondération du secteur des technologies de l'information qui a fait piètre figure ainsi que certaines positions dans des actions qui se sont mal comportées ont également miné le rendement relatif. L'absence de placements dans le secteur de l'énergie, qui a eu les meilleurs rendements au sein de l'indice de référence, a aussi été défavorable. Les positions dans les secteurs des soins de santé, des matériaux et de la finance ont également nui au rendement relatif.

Sur le plan régional, les placements au Royaume-Uni ont tiré de l'arrière et sont ceux qui ont le plus freiné le rendement relatif. Fevertree Drinks, Big Yellow Group et Hargreaves Lansdown ont fait particulièrement piètre figure. Les actions suisses, notamment Tenemos, ont également eu un effet négatif sur le rendement relatif.

Durant l'année, les investisseurs ont délaissé en masse les actions de type croissance au profit des actions de type valeur lorsqu'ils ont réalisé que l'inflation et les taux d'intérêt resteraient élevés plus longtemps que prévu. Ce changement a nui au rendement relatif du portefeuille.

Aucun changement important n'a été apporté ni au positionnement ni à la composition globale de l'actif du portefeuille au cours de la période. Mentionnons toutefois que les placements dans Unilever, Elektro, Smith & Nephew, AAK, Hargreaves Lansdown et Intertek Group ont été liquidés, tandis que des positions ont été établies dans ASM International, Universal Music Group, Sartorius Stedim

au 31 décembre 2022

Biotech, Atlas Copco, Tecan Group, Greggs et Halma. Le sous-gestionnaire de portefeuille a établi des positions en fonction des caractéristiques et des perspectives propres à chaque titre afin de constituer un portefeuille équilibré composé de sociétés rentables, durables et en pleine croissance dont le bilan est résilient et les valorisations intéressantes. Il a également examiné attentivement les risques géographiques, sectoriels et thématiques de ces placements.

## Événements récents

### Lazard

Après le rebond du marché qui s'est produit à la fin de 2022, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à un retour du balancier en 2023.

Les taux d'inflation ont peut-être atteint, du moins pour le moment, un sommet en Europe et aux États-Unis, mais l'inflation sous-jacente demeure élevée et tenace à cause des hausses de salaire généralisées et des pénuries de matériaux qui persistent.

Lazard estime qu'il est encore trop tôt pour prédire la gravité de la récession qui se dessine en raison de la cadence et de l'ampleur exceptionnelles des interventions des banques centrales visant à ralentir l'inflation. Les entreprises et les consommateurs trouveront sans doute l'année 2023 difficile, car ils commenceront à ressentir les effets des hausses de taux annoncées en 2022. C'est pourquoi le sous-gestionnaire de portefeuille continuera à faire preuve de prudence.

En Europe, Lazard ne croit pas que la BCE aura à relever les taux d'intérêt aussi haut que les autres grandes banques centrales. Les indices boursiers européens tiennent davantage compte des difficultés économiques provoquées par les hausses de taux que la plupart des autres marchés. Par conséquent, les évaluations boursières de la région se sont déjà contractées et demeurent nettement inférieures à celles des actions américaines.

Le sous-gestionnaire de portefeuille repère des occasions intéressantes dans des industries spécialisées qui sont moins sensibles à la conjoncture économique, notamment l'industrie aérospatiale, dans le secteur des produits industriels, où les carnets de commandes des entreprises sont bien remplis. Surpondéré dans le portefeuille, le secteur de la finance profite d'une reprise de la hausse des rendements, ce qui ne s'était pas produit depuis de nombreuses années.

De plus, des occasions se présentent dans certaines sociétés cycliques du secteur des produits industriels et des secteurs de la consommation qui s'étaient déjà largement repliés. Les actions européennes des secteurs de la consommation devraient également tirer parti de la réouverture de l'économie de la Chine qui a abandonné sa politique zéro COVID.

### Walter Scott & Partners

Le début d'année 2023 est difficile en Europe, car la guerre en Ukraine perdure et l'inflation demeure trop élevée. Certains experts craignent encore qu'une pénurie d'énergie sévise en Europe au cours de l'hiver.

Or, les données économiques se sont montrées étonnamment résilientes jusqu'ici dans la région. Des mesures ont également été prises pour rééquilibrer l'approvisionnement en gaz sur le continent et réduire le risque de rationnement de l'énergie. Peu importe leur politique allégeante, les gouvernements ont présenté de généreux programmes de soutien budgétaire.

Le sous-gestionnaire de portefeuille reste à l'affût de changements macroéconomiques, mais il continue de mettre l'accent sur les données fondamentales des entreprises. L'année dernière a été éprouvante sur tous les fronts, mais de nombreuses sociétés en portefeuille se sont démarquées par leur forte résilience. L'importante décote qui a touché la majorité des sociétés du portefeuille n'était aucunement attribuable à une détérioration des données fondamentales sous-jacentes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés qui occupent une position solide sur le marché, qui présentent d'importants avantages concurrentiels, qui offrent d'excellentes perspectives de croissance à long terme, qui proposent des produits ou des services différents de leurs concurrents et qui affichent un bilan robuste. C'est pourquoi les sociétés en portefeuille ont réussi à bien se sortir de cette période turbulente. Leurs forces ne se reflètent pas toujours dans le cours de leur action, mais elles devraient être de plus en plus reconnues à mesure que 2023 progresse.

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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, tel qu'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 des 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, les sous-gestionnaires, Lazard et Walter Scott & Partners, n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions européennes (0\$ au 31 décembre 2021).

au 31 décembre 2022

## 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)
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	14,10	13,42	12,81	11,03	13,41
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des revenus	0,29	0,35	0,22	0,50	0,31
Total des charges	(0,16)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,56)	1,55	0,46	(0,06)	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,62)	(0,07)	0,56	1,84	(2,40)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>(2,05)</b>	1,63	1,05	2,10	(1,88)
<b>Distributions</b>					
des dividendes	0,11	0,16	0,08	0,33	0,13
des gains en capital	–	0,79	0,28	–	0,41
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	<b>0,11</b>	0,95	0,36	0,33	0,54
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	<b>11,75</b>	14,10	13,42	12,81	11,03

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

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

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

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

	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)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	213 339	225 953	287 309	256 733	205 718
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	18 141 188	16 061 240	21 393 001	20 004 193	18 663 032
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,25	1,30	1,30	1,30	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,25	1,30	1,30	1,30	1,25
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	34,65	51,56	134,48	65,75	65,79
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	0,10	0,12	0,24	0,17	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	11,76	14,07	13,43	12,83	11,02

<sup>(1)</sup> Données au 31 décembre des périodes comptables comparatives.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

au 31 décembre 2022

## Frais de gestion

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

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

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

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,09 % et se répartissent comme suit :

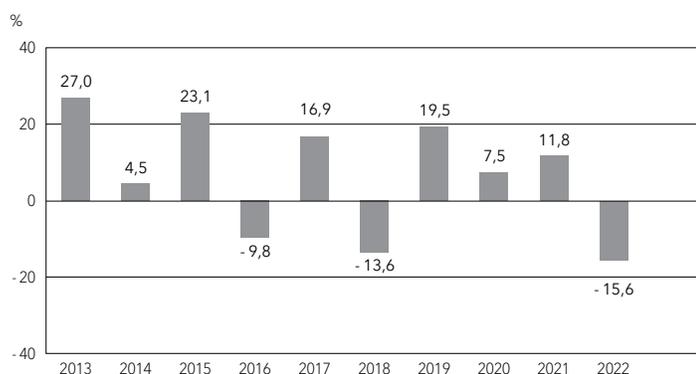
- Frais de gestion : 0,95 %
- Frais d'administration : 0,13 %
- Frais de fonds : 0,01 %

## 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 européennes	(15,6)	0,5	0,9	6,1
Indice MSCI Europe (\$ CA)	(8,3)	3,4	4,1	8,5
Médiane*	(17,2)	0,5	0,8	5,0

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

## Indice MSCI Europe

L'indice MSCI Europe mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés européens.

## Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de -15,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un rendement de -8,3 % 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
Novo Nordisk, catégorie B	3,0
Roche Holding AG NPV	2,8
Compass Group PLC	2,7
Louis Vuitton Moët Hennessy	2,4
BP PLC	2,4
Novartis AG	2,3
AstraZeneca PLC	2,2
Infineon Technologies AG	1,9
Air Liquide SA	1,8
Universal Music Group NV	1,8
Unilever PLC	1,8
Merck KgaA	1,7
HSBC Holdings PLC	1,6
RELX PLC	1,6
ASML Holding NV	1,6
SAP SE	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
AXA	1,4
TotalEnergies SE	1,4
Kering	1,4
Hermès International	1,3
UniCredit SpA	1,3
Rio Tinto PLC	1,3
Thales SA	1,3
Prudential Corp. PLC	1,3
<b>Total</b>	<b>45,2</b>

au 31 décembre 2022

Répartition par pays	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	25,4
France	22,6
Suisse	12,8
Allemagne	12,1
Danemark	6,0
Pays-Bas	5,2
Italie	5,0
Espagne	2,0
Portugal	1,9
Irlande	1,7
Finlande	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
Suède	1,3
Autriche	0,8
Pologne	0,3
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>213 339 159 \$</b>

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

## Autres renseignements importants

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.



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

[ferique.com](http://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](mailto:client@ferique.com) ;
- en visitant [ferique.com](http://ferique.com) ou [sedar.com](http://sedar.com).