



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 marchés émergents

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.

au 31 décembre 2022

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents vise à maximiser le rendement à long terme par l'appréciation du capital en investissant directement dans des titres de participation situés principalement dans des pays émergents ou dans des titres d'un ou plusieurs organismes de placement collectif ayant comme objectif d'investir principalement dans des pays émergents.

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents obtient une exposition aux marchés émergents en investissant jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres de participation ou dans des fonds sous-jacents. Le gestionnaire de portefeuille investit la majorité de l'actif net du Fonds dans un ou des fonds sous-jacents gérés par des tiers.

Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré, afin de maximiser le potentiel d'atteinte des objectifs du Fonds, choisir les fonds sous-jacents, changer la répartition de l'actif entre eux, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres, et ce, sans préavis aux porteurs de parts. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille tiendra compte du degré d'exposition aux différents pays émergents que le fonds sous-jacent fournira au portefeuille, de la capitalisation boursière du fonds sous-jacent, du rendement de celui-ci et des frais (le cas échéant) à la charge du portefeuille pouvant être liés au placement. Il n'y aura pas de doublement des frais entre le Fonds et un fonds sous-jacent.

Les fonds sous-jacents sont gérés par des gestionnaires de portefeuille qui utilisent des stratégies qui leur sont propres lorsqu'ils sélectionnent des titres.

### 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 élevée au risque et qui désirent investir à long terme. Il peut aussi être utilisé par les investisseurs qui recherchent de la diversification à l'intérieur d'un seul portefeuille.

### Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents a affiché un rendement net de -21,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a généré un rendement de -13,9 % 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 inférieure à la médiane de son industrie<sup>1</sup>, dont le rendement pour l'exercice a été de -16,4 %, déduction faite des frais de gestion.

### Fonds de marchés émergents Templeton (33,2 % du Fonds au 31 décembre 2022)

Le Fonds de marchés émergents Templeton a affiché un rendement de -14,1 % avant les frais de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de -13,9 % au cours de cette même période.

Au cours de la période, la sélection de titres dans le secteur des services de communication est le facteur qui a le plus nui au rendement relatif. Dans le secteur, Naver Corporation, une société sud-coréenne de publicité et de recherche sur Internet, a pâti du ralentissement de la croissance de l'après-pandémie. La décision de la société de se lancer dans de nouvelles activités qui pourraient ne pas être rentables compte tenu des conditions macroéconomiques incertaines suscite des inquiétudes. De plus, les bénéfices inférieurs aux attentes consensuelles ont pesé sur le cours de son action. Franklin Templeton estime toutefois que Naver est bien placée pour construire un écosystème florissant qui englobe le commerce électronique, les paiements et du contenu numérique grâce à ses robustes activités dans les domaines de la recherche et de la publicité.

Le choix de titres dans le secteur de l'énergie ainsi que la sous-pondération du secteur des services aux collectivités ont également entravé le rendement. Du côté de l'énergie, le producteur de pétrole russe LUKOIL compte parmi les titres qui ont été particulièrement défavorables. SberBank, l'une des plus grandes banques russes, s'est classée troisième parmi les titres qui ont affiché les pires rendements du portefeuille. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a lourdement fait chuter le cours des actions, dont celle de SberBank qui a perdu toute sa valeur.

Chef de file mondial de la fabrication de semi-conducteurs, Samsung Electronics a aussi eu un effet négatif sur le rendement. La société est l'un des principaux fabricants de téléphones intelligents et un important fournisseur d'écrans à diode électroluminescente organique. Elle a perdu la faveur des investisseurs qui ont réévalué les perspectives de croissance de la demande de puces.

D'un point de vue régional, la sélection de titres en Russie et à Taiwan et l'absence de placements en Arabie saoudite sont les facteurs qui ont le plus pesé sur le rendement.

À l'inverse, la sélection de titres dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des matériaux y a le plus contribué.

Sur le plan régional, le choix de titres en Chine et en Inde ainsi que la surpondération du Brésil ont eu un effet favorable sur le rendement relatif.

Les actions américaines (par le truchement de Cognizant Technology et de Genpact, des entreprises inscrites en bourse aux États-Unis, mais qui exercent leurs activités principalement dans les marchés émergents), les actions mexicaines et les actions chiliennes sont celles dont la pondération a été le plus rehaussée durant la période. De fait, le sous-conseiller cherchait de nouvelles entreprises capables de générer des bénéfices durables et qui se négociaient à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque. Dans ces pays, Franklin Templeton a étoffé ses placements prometteurs. Des placements ont également été rehaussés aux Émirats arabes unis, en Thaïlande et au Brésil. Sur le plan sectoriel, de nouvelles positions ont été établies dans les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé, tandis que certains placements ont été ajoutés dans les secteurs des services aux collectivités et des produits industriels.

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

au 31 décembre 2022

En revanche, Franklin Templeton a réduit la pondération de la Corée du Sud, notamment en se départissant de Samsung Electronics, et de l'Inde afin de saisir des occasions plus intéressantes.

À la fin de l'exercice, le portefeuille investissait principalement dans les technologies de l'information, la finance et la consommation discrétionnaire.

### **Fonds des marchés émergents NEI (32,5 % du Fonds au 31 décembre 2022)**

Le Fonds des marchés émergents NEI a affiché un rendement de -28,3 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de -13,9 % au cours de cette même période.

Au début de l'année, les tensions qui ont dégénéré en guerre entre la Russie et l'Ukraine ont provoqué de la volatilité sur les marchés émergents, alors que les préoccupations géopolitiques concernant la Chine et la vague Omicron de COVID-19 ont assombri l'humeur des investisseurs. Plus tard dans la période, l'inflation plus élevée que prévu aux États-Unis a poussé la Réserve fédérale américaine (Fed) à resserrer sa politique monétaire et à augmenter les taux. La vigueur du dollar américain a toutefois eu un effet négatif sur les obligations du Trésor. Par ailleurs, les investisseurs se sont tournés vers les actions de valeur.

En Asie, de nouveaux confinements visant à contrôler les flambées de COVID-19 ont suscité des inquiétudes en matière de consommation, tandis que les pressions réglementaires dans le secteur de l'Internet ont causé du tort aux grandes sociétés inscrites en bourse. Le contexte géopolitique a assombri l'humeur des investisseurs qui craignaient les conséquences d'éventuelles sanctions si la Chine décidait de soutenir la Russie dans le conflit qui oppose cette dernière à l'Ukraine. La perspective d'une récession provoquée par la politique restrictive de la Fed a également été une source d'inquiétude.

Plus tard au cours de l'année, les marchés chinois se sont redressés, les investisseurs se réjouissant de la réouverture de la Chine dont les autorités ont annoncé la fin de la quarantaine pour les voyageurs internationaux. Le président a également pressé la population à consommer davantage pour stimuler l'économie.

La première moitié de l'année a été difficile pour le marché coréen, en raison de la baisse de la demande chinoise qui a pesé sur les exportations, de la hausse vertigineuse du coût des intrants à la production et du taux de change entre le won et le dollar américain qui a atteint un plancher depuis 2009. Le marché taïwanais a également pâti de la faiblesse des exportations et l'indice a été pénalisé par les rapports faisant état d'une surabondance de semi-conducteurs.

La Corée a connu une belle période à la fin du troisième trimestre et durant la majeure partie du quatrième trimestre, grâce à l'afflux important de capitaux étrangers. De plus, l'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier signalait un ralentissement de la contraction économique. À Taïwan, le marché a bien accueilli l'annonce de la réouverture de l'économie chinoise. L'imposante industrie des semi-conducteurs a également été une source d'optimisme sur le marché dans la foulée de l'acquisition par Berkshire Hathaway d'une grande participation dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Company.

En Amérique latine, le rendement a été stimulé par la montée des prix des marchandises et a profité de son isolement relatif par rapport à la guerre qui perdure en Europe. Le Brésil a été l'un des pays les plus performants, sa banque centrale ayant indiqué la fin prochaine de son cycle de resserrement. L'humeur des investisseurs s'est améliorée grâce à la vigueur du marché de l'emploi et au regain de confiance des consommateurs. Les gouvernements ont aussi mis en place des mesures pour atténuer les effets de la hausse des prix de l'essence sur l'économie.

Du point de vue de la répartition sectorielle, les produits industriels, la finance et les technologies de l'information ont été les plus défavorables durant l'exercice, tandis que les services de communication, l'énergie et la consommation discrétionnaire ont le plus contribué au rendement.

Les placements au Brésil, en Argentine et en Uruguay ont le plus plombé le rendement du portefeuille, alors que ceux en Arabie saoudite, en Inde et à Hong Kong ont eu l'effet contraire.

### **Fonds des marchés émergents TD (33,4 % du Fonds au 31 décembre 2022)**

Le Fonds des marchés émergents TD a affiché un rendement de -18,5 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de -13,9 % au cours de cette même période.

Durant la période, la surpondération de l'Inde et la sélection de titres du pays ont favorisé le rendement grâce aux placements dans les secteurs de la finance et de la consommation. Le sous-conseiller est optimiste à l'égard de l'Inde et mise sur les entreprises qui bénéficient de la numérisation et de l'accroissement des dépenses en santé, ainsi que sur les fabricants qui profitent d'un rapatriement de la production et d'incitatifs pour stimuler la production à grande échelle de même que les sociétés mondiales qui cherchent à s'approvisionner ailleurs qu'en Chine.

La sélection de titres et la surpondération du Mexique ont contribué au rendement. Cette surpondération du Mexique est maintenue dans le Fonds, car le contexte macroéconomique s'y est amélioré durant la pandémie et le pays a enregistré une forte croissance de son PIB (réel et nominal). L'économie du pays devrait continuer à tirer parti des liens commerciaux et économiques qui l'unissent aux États-Unis.

Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans l'énergie et les matériaux, ainsi que la surpondération du secteur de la finance ont été avantageuses. Les placements dans les producteurs de marchandises écologiques et les sociétés pétrolières et gazières ont contribué au rendement.

La surpondération et la sélection de titres du secteur des technologies de l'information ont été défavorables. Les positions dans les fabricants de semi-conducteurs et de matériel pour semi-conducteurs ont été désavantageuses, car les titres de l'industrie ont fait l'objet de ventes massives en 2022 en raison des craintes de récession et du ralentissement de la demande.

Les positions établies au début de 2022 dans certaines sociétés de Russie et d'Europe de l'Est ont fait piètre figure à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie au premier trimestre. Fix Price Group, Yandex et TCS Group Holding sont au nombre des titres qui

au 31 décembre 2022

ont le plus entravé le rendement. Le détaillant polonais LLP et le fournisseur de services en technologies de l'information EPAM ont été malmenés, également emportés par les ventes massives. Le Fonds a liquidé la totalité de ses positions en Russie.

Le positionnement au Brésil et l'absence de placements en Arabie saoudite ont eu un effet néfaste sur le rendement. Les placements au Brésil ont particulièrement mal performé au quatrième trimestre, le marché ayant été miné par les préoccupations des investisseurs à l'égard du programme de dépenses publiques annoncé par le gouvernement. Le sous-conseiller voit d'un œil favorable les placements du portefeuille au Brésil, car les perspectives macroéconomiques y demeurent encourageantes.

Les actions des marchés émergents ont enregistré d'excellents rendements absolus au quatrième trimestre de l'exercice, surpassant même leurs homologues américains. L'année dans son ensemble a toutefois été difficile pour la catégorie d'actif, qui a été malmenée par la volatilité élevée provoquée par plusieurs facteurs. Mentionnons le cycle de resserrement monétaire de la Fed qui a pesé sur le rendement des sociétés à forte croissance, mais endettées, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et ses répercussions sur les prix déjà élevés de l'énergie et des aliments, les signaux politiques contradictoires de la Chine et le ralentissement économique de façon plus généralisée qui y est observé, ainsi que les perturbations des chaînes d'approvisionnement qui se poursuivent, alors que les pays cherchent à rapatrier la production de technologies essentielles sur leur sol ou à la déplacer dans des pays alliés.

Les facteurs associés au style croissance de la plupart des pays émergents ont montré des signes d'amélioration au quatrième trimestre, ce qui devrait inciter les investisseurs à revenir vers les actions des marchés émergents après plusieurs années de rendements inférieurs à celles des marchés développés. De nombreux pays émergents comme l'Inde, le Mexique, l'Afrique du Sud et le Brésil ont rompu avec la tendance et inscrit des rendements supérieurs, et ce, malgré le ralentissement économique en Chine et la sous-performance du pays.

Ces pays ont continué de se relever de la pandémie et tant les sources de croissance au sein de ces pays que les thèmes mondiaux, comme le virage énergétique vers la décarbonisation, ont alimenté le rendement des secteurs des matériaux, des produits industriels, des services de communication et des soins de santé jusqu'à la fin de l'exercice.

### Événements récents

#### **Fonds de marchés émergents Templeton (33,2 % du Fonds au 31 décembre 2022)**

À l'aube de 2023, le sous-conseiller a plusieurs raisons d'être optimiste à l'égard du rendement des marchés émergents. Certains marchés comme le Chili et l'Indonésie ont interrompu leur cycle de hausses des taux d'intérêt ou en ont ralenti la cadence. Franklin Templeton s'attend à ce qu'un tel changement d'orientation de la politique monétaire stimule la consommation et la croissance économique lorsque l'inflation aura battu en retraite.

De plus, après avoir ralenti en 2022, la croissance des bénéfices devrait reprendre autour de la deuxième moitié de 2023. Des révisions à la hausse des bénéfices des sociétés des marchés émergents seraient de bon augure.

Même si les perspectives économiques mondiales indiquent un ralentissement de la croissance, les économies qui sont davantage tournées vers la demande intérieure, comme l'Inde et l'Indonésie, sont mieux placées pour composer avec un tel contexte. L'Inde attire les investisseurs à la recherche d'occasions dans le secteur manufacturier à l'extérieur de la Chine, alors que Moyen-Orient bénéficie d'une augmentation de la consommation en raison des répercussions des prix élevés de l'énergie.

Les récents changements politiques en Chine et les faibles évaluations ont créé des occasions dans le pays, mais également dans toute l'Asie, car la Chine est le principal moteur économique de la région. La réouverture de la Chine pourrait également avoir un effet bénéfique sur les marchés émergents ailleurs qu'en Asie. La reprise des déplacements en Chine jusqu'à des niveaux comparables à ceux d'avant la pandémie entraînera également une augmentation de la demande de pétrole. Même si les principaux risques qui ont plané en 2022 se sont quelque peu atténués, le sous-conseiller demeure attentif à tout changement qui pourrait avoir une incidence sur ses prévisions globales et suit les relations que la Chine entretient avec Taïwan et les États-Unis.

Le contexte de placement évolue, mais l'économie et les sociétés des marchés émergents se montrent résilientes. Franklin Templeton se concentrera sur la durabilité des bénéfices des sociétés face aux changements de politique, aux perturbations technologiques ou à d'autres défis. Les sociétés dont les facteurs de croissance structurelle s'inscrivent dans les tendances de la numérisation, de la décarbonisation et de la premiumisation en sortiront gagnantes à long terme.

Au cours de l'année qui commence, la numérisation restera un thème de placement clé. Une autre tendance à surveiller est celle de la décarbonisation. Les principaux marchés émergents se sont engagés à atteindre la neutralité carbone, ce qui devrait stimuler les démarches relatives à l'électrification et à l'énergie renouvelable tout en favorisant le soutien, sur plusieurs années, à des secteurs connexes tels que celui de l'énergie solaire en Chine. Le secteur de la finance demeure un pilier de la croissance durable en raison du faible taux de pénétration du crédit dans les marchés émergents. Le portefeuille investit principalement dans des banques traditionnelles bien gérées, qui font figure de chefs de file dans leur secteur, qui jouissent d'une forte capitalisation et de solides activités de dépôt.

#### **Fonds des marchés émergents NEI (32,5 % du Fonds au 31 décembre 2022)**

Les marchés ont fait face à de nombreuses difficultés en 2022, comme l'intensification des risques géopolitiques, la politique zéro COVID de la Chine et le cycle de resserrement monétaire de la Fed visant à juguler l'inflation. Ces difficultés sont à l'origine du ralentissement de l'économie mondiale.

Au sein des marchés émergents, l'inflation montre des signes de ralentissement, ce qui pourrait inciter les banques centrales de ces pays à baisser leurs taux. Par ailleurs, l'assouplissement de la politique zéro COVID en Chine et son changement de politique visant à stimuler la croissance donneront un coup de pouce opportun aux marchés émergents, surtout à ceux du nord de l'Asie. Les économies de la région de l'Asie du Sud-Est tiennent bien le coup et pourraient être avantagées par la restructuration des chaînes



au 31 décembre 2022

d'approvisionnement en Asie. En Indonésie, la vigueur de la demande des consommateurs et les prix des marchandises donnent de l'élan à l'économie. Du côté de l'Inde, le secteur manufacturier est en pleine expansion et le pays investit massivement dans les infrastructures pour encourager les investissements directs étrangers. Le Brésil profitera aussi des améliorations au chapitre des échanges commerciaux.

Le Mexique tire parti de la relocalisation par certaines sociétés américaines qui rapprochent leurs chaînes d'approvisionnement de la frontière. De possibles baisses de taux constitueront également un avantage. Les tensions géopolitiques et l'instabilité politique demeureront les principaux risques, en particulier sur le plan de l'approvisionnement énergétique et alimentaire à l'échelle mondiale. Le sous-conseiller surveillera de près le conflit russo-ukrainien, les relations qu'entretient la Chine avec Taïwan et les États-Unis, ainsi que l'instabilité politique au Moyen Orient.

Enfin, les évaluations sont attrayantes dans les marchés émergents et sont nettement inférieures à leur moyenne à long terme. De plus, les actions sont moins chères que d'autres actions mondiales. Le sous-conseiller privilégiera les sociétés de qualité qui occupent une position solide sur le marché, qui affichent des bénéfices stables, qui sont peu endettées et qui possèdent un pouvoir de fixation des prix, car elles devraient se distinguer dans un tel contexte.

### **Fonds des marchés émergents TD (33,4 % du Fonds au 31 décembre 2022)**

TD investit le portefeuille dans des thèmes, des actions et des pays qui sont prometteurs selon l'avis du sous-conseiller.

Même si la Fed et d'autres banques centrales décident de ralentir la cadence de leur resserrement monétaire, il est possible que les marchés ne soient plus dominés par certains titres affichant une croissance extrêmement élevée comme par le passé. Le portefeuille continue de privilégier les entreprises résilientes qui mettent l'accent sur la croissance au sein de leur pays, ainsi que celles qui contribuent au virage énergétique vers la décarbonisation.

L'Inde est surpondérée dans le Fonds en raison de sa croissance à long terme alimentée par la faiblesse des effets de base, la croissance favorable de sa population, les investissements dans la production, surtout dans le secteur de la fabrication, et les retombées durables attribuables à la numérisation rapide.

Le Fonds investit dans certaines entreprises du secteur des marchandises rendues attrayantes en raison du sous-financement qui perdure depuis des années, des contraintes d'approvisionnement à moyen terme et de l'augmentation de la demande verte. Certaines entreprises du secteur de la finance profitent également de la montée des taux d'intérêt qui se poursuit dans certains pays. Pour leur part, les banques adoptant des stratégies efficaces axées sur les technologies financières devraient tirer parti de la demande croissante pour les produits de crédit, tout en jouissant d'une rentabilité accrue.

La stratégie de placement globale et les placements dans les sociétés très prometteuses de TD reposent sur l'amélioration de facteurs macroéconomiques généraux qui pourraient inciter les investisseurs à migrer vers des actifs des marchés émergents, ce qui stimulerait les rendements des actions. Ces facteurs incluent la reprise postpandémique qui est alimentée par la génération de crédit, la recrudescence des activités de fabrication dans certains marchés attribuable à la relocalisation, notamment dans des pays alliés, le boom de marchandises pour répondre à la forte intensité des ressources nécessaires à la décarbonisation, ainsi que les politiques et les réformes favorables adoptées dans certains pays émergents.

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, 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, Gestion FÉRIQUE n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents (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>	14,06	14,69	12,20	10,46	12,11
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des revenus	0,25	0,12	0,10	0,27	0,08
Total des charges	(0,17)	(0,24)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,06	0,37	0,01	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,04)	(0,71)	2,11	1,72	(1,78)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>(2,95)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>2,40</b>	<b>1,83</b>	<b>(1,59)</b>
<b>Distributions</b>					
des dividendes	–	–	–	0,10	–
des gains en capital	–	–	–	–	0,12
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	–	–	–	0,10	0,12
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	<b>11,05</b>	<b>14,06</b>	<b>14,69</b>	<b>12,20</b>	<b>10,46</b>

<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>	22 856	28 078	25 477	19 975	15 785
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	2 067 879	1 996 943	1 733 800	1 637 503	1 509 793
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,50	1,60	1,55	1,55	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,50	1,60	1,55	1,55	1,50
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	0,16	0,14	0,18	0,23	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	14,06	14,69	12,20	10,46

<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. Le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour le marché monétaire.

<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.

## 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.

au 31 décembre 2022

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,30 % et se répartissent comme suit :

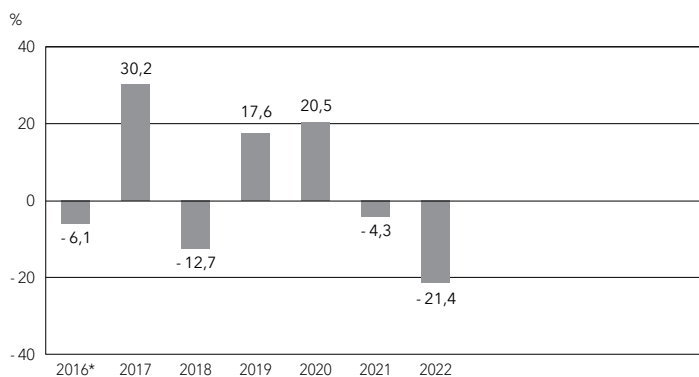
- Frais de gestion : 1,08 %
- Frais d'administration : 0,21 %
- Frais de fonds : 0,01 %

## 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.



\* Du 31 octobre au 31 décembre 2016

## Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création*
FÉRIQUE Actions marchés émergents	(21,4)	(3,2)	(1,4)	2,4
Indice MSCI				
Marchés émergents (\$ CA)	(13,9)	(0,9)	0,5	n/d
Médiane**	(16,4)	(1,4)	(0,8)	n/d

\* Le Fonds a été créé le 20 octobre 2016, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 31 octobre 2016.

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

## Indice MSCI Marchés émergents

L'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation des marchés émergents.

## Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de -21,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un rendement de -13,9 % pour l'indice de référence, l'indice MSCI Marchés Émergents. 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

Principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds des marchés émergents TD, série O	33,4
Fonds de marchés émergents Templeton, série O	33,2
Fonds des marchés émergents NordOuest NEI, série I	32,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
	<b>100,0</b>

Répartition par actif	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales	99,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>22 856 035 \$</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).