



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 mondiales de
développement durable**

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.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de développement durable vise à maximiser le rendement à long terme par l'appréciation du capital. Le Fonds investit, directement ou indirectement (y compris au moyen d'investissements dans des FNB ou d'autres OPC), dans un portefeuille diversifié mondialement, composé principalement de titres de participation d'émetteurs de marchés développés ou émergents qui visent, via leurs produits, services ou actions, à s'aligner aux principes de développement durable.

Le Fonds est géré par le sous-gestionnaire Impax Asset Management. Le sous-gestionnaire de portefeuille emploie un processus d'investissement fondamental ascendant, intégrant la recherche ESG systématiquement, pour investir dans des sociétés qui contribuent et/ou sont bien positionnées pour profiter de la transition vers une économie mondiale plus durable. Cela se traduit par un portefeuille à conviction qui est bien diversifié par secteurs et par régions.

Le sous-gestionnaire utilise un modèle de gestion de portefeuille développé à l'interne, qui incorpore son analyse ESG pour identifier les entreprises durables les mieux placées pour profiter des possibilités et atténuer les risques découlant de la transition vers une économie mondiale plus durable.

Le sous-gestionnaire cherche à investir dans des sociétés générant des bénéfices constants, qui affichent des flux de trésorerie disponibles prévisibles supérieurs à la moyenne et où il estime que les opportunités à long terme d'une société ne sont pas reflétées dans le cours actuel de son titre.

Provenant d'analyses internes et de données externes, l'analyse ESG du sous-gestionnaire de portefeuille permet d'atténuer les risques et de mieux comprendre une entreprise. L'analyse ESG est basée sur une approche de matérialité, centrée sur les structures de gouvernance d'entreprise, les risques environnementaux et/ou sociaux les plus importants pour une entreprise et les éventuelles controverses auxquelles une entreprise a été confrontée.

Les titres des compagnies en violation avec le Pacte Mondial des Nations Unies (UN Global Compact) doivent être exclus du portefeuille par les gestionnaires de portefeuille.

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. Ce Fonds convient particulièrement aux investisseurs souhaitant adopter une approche d'investissement responsable. Il peut aussi être utilisé comme élément de base de la partie réservée aux actions mondiales d'un portefeuille de placements diversifié.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de développement durable a affiché un rendement net de -13,3% pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays impact durable (\$ CA), a généré un rendement de -4,7% pour 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 industrie¹, dont le rendement pour l'exercice a été de -12,3%, déduction faite des frais.

Au cours de la période, le portefeuille a généré un rendement négatif. Il est attribuable au marché boursier baissier qui a plongé à l'échelle mondiale, alors que les investisseurs s'habituèrent à la fin de l'assouplissement quantitatif, à la persistance de l'inflation, à l'accroissement des tensions géopolitiques et aux perspectives de ralentissement économique.

Sur une base relative, le rendement du portefeuille a été inférieur à celui de l'indice de référence en raison des effets négatifs d'une vaste rotation sectorielle au début de l'année, lors de laquelle les sociétés de qualité et de croissance ont été délaissées au profit des secteurs axés sur la valeur. Il s'agit d'un événement majeur sur le marché, qui a été provoqué par l'accentuation de la courbe des taux et la hausse des prix du pétrole et des matières premières.

Au cours de l'année, les investisseurs se sont inquiétés de plus en plus du risque de récession et dans ce contexte, ils ont commencé à s'intéresser aux sociétés de qualité supérieure dont les bénéfices sont plus prévisibles. Ce changement d'orientation a aidé le rendement relatif du Fonds.

Au cours de la période, la répartition sectorielle du portefeuille a eu des effets positifs dans l'ensemble. Ainsi, ce sont la sous-pondération du secteur de l'immobilier et la surpondération de celui de la finance qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, la sous-pondération du secteur des biens de consommation de base et la surpondération de celui des technologies de l'information ont le plus nui au rendement du portefeuille.

Cela dit, la sélection de titres a nui au rendement, tout particulièrement dans les secteurs des matériaux et des soins de santé, dont les mauvais résultats contrastent avec ceux de l'an dernier. Les entreprises du secteur des soins de santé ont été touchées par une combinaison de facteurs, dont la dégradation de la confiance à l'égard des entreprises endettées, les craintes d'un ralentissement du financement des sociétés de biotechnologies, ainsi que la compression des valorisations.

En général, les sociétés jouissant de bénéfices favorables, d'un bon pouvoir de fixation des prix ou d'une bonne capacité de résilience face à l'inflation ont eu tendance à inscrire des bons résultats au cours de la période.

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

au 31 décembre 2022

Parmi les titres en portefeuille qui ont le mieux performé, notons la société biopharmaceutique américaine Vertex Pharmaceuticals, qui a publié d'excellents résultats financiers et qui a bénéficié d'une amélioration des perspectives concernant son portefeuille de produits, ce qui a incité les analystes à revoir leurs estimations de bénéfices à la hausse. AIA Group, société hongkongaise d'assurance et de services financiers, a profité de l'assouplissement des restrictions de voyage décrétées par la Chine en réponse à la COVID-19 et de la réouverture prochaine de la frontière entre Hong Kong et la Chine – autant de facteurs qui rehaussent les perspectives de croissance des affaires. Malgré la volatilité de son action, la société a inscrit de bons résultats par rapport au reste du secteur et demeure portée sur l'expansion. Le rachat d'actions annoncé récemment témoigne de la résilience d'AIA Group ainsi que de la vigueur de son bilan.

En revanche, les piètres résultats des titres qui ont le plus nu au rendement du portefeuille découlent principalement de la rotation survenue sur le marché, lors de laquelle les secteurs ayant bénéficié de la pandémie de COVID-19 ainsi que les sociétés de grande valeur, de bonne qualité et de croissance ont été délaissées. Parmi les titres ayant fait piètre figure, Evotec SE, une société allemande spécialisée dans la découverte et le développement de médicaments, a pâti du virage du marché au détriment des titres de croissance à valorisation élevée et des paiements d'étapes inférieurs aux attentes après que son partenaire Bayer a décidé de retourner les droits sur l'un de leurs actifs en développement.

Koninklijke DSM, multinationale néerlandaise de la santé, de la nutrition et des matériaux, a souffert de la dégradation de la confiance des marchés à l'égard du secteur chimique européen en dépit de son importante division d'ingrédients nutritionnels.

Événements récents

Compte tenu de la vigueur persistante de l'inflation, du ralentissement de la croissance économique et des incertitudes quant aux prochaines hausses de taux d'intérêt, le sous-gestionnaire de portefeuille a continué d'étoffer ses positions dans des sociétés défensives, dont les bénéfices sont résilients.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de privilégier les sociétés qui affichent une croissance constante et qui bénéficient d'un fort pouvoir de fixation des prix tout en étant peu endettées, car elles seront les mieux placées pour relever les difficultés qui se profilent à l'horizon. De plus, il voit toujours des occasions de placement intéressantes dans les sociétés de bonne qualité dotées de facteurs de croissance structurels et capables de profiter de la transition vers une économie durable. Il s'intéresse entre autres aux entreprises tirant profit de l'augmentation des dépenses pour la découverte de nouveaux médicaments et la réalisation d'essais cliniques sur ceux-ci ou de la transformation numérique, ainsi qu'aux sociétés donnant accès au marché financier ou contribuant à l'économie circulaire ou collaborative.

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, Impax n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de développement durable (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 la période comptable indiquée.

	Exercices clos les	
	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (345 jours)
	\$	\$
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾		
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	11,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des revenus	0,12	0,10
Total des charges	(0,15)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,29)	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,09)	1,46
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,41)	1,61
Distributions		
des gains en capital	–	0,03
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	–	0,03
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	9,99	11,54

⁽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.

	Exercices clos les	
	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (345 jours)
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	138 592	143 627
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	13 871 228	12 460 559
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,45	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,45	1,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,81	101,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,15
Valeur liquidative par part (\$)	9,99	11,53

⁽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.

au 31 décembre 2022

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,26 % et se répartissent comme suit :

- Frais de gestion : 1,14 %
- Frais d'administration : 0,11 %
- 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 22 janvier au 31 décembre 2021

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création*
FÉRIQUE Actions mondiales de développement durable	(13,3)	n/d	n/d	0,1
Indice MSCI Monde tous pays impact durable (\$CA)	(4,7)	n/d	n/d	n/d
Médiane**	(12,3)	n/d	n/d	n/d

* Le Fonds a été créé le 8 janvier 2021, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 22 janvier 2021.

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

Indice MSCI Monde tous pays impact durable

L'indice MSCI Monde tous pays impact durable (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation sur les marchés développés et émergents qui tirent au moins 50 % de leur chiffre d'affaires de produits ou services répondant aux défis environnementaux et sociaux, tels que les besoins fondamentaux, l'autonomisation, les changements climatiques, le capital naturel et la gouvernance.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de - 13,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un rendement de - 4,7 % 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
Microsoft Corp.	4,2
Linde PLC	3,9
MasterCard Inc., catégorie A	3,9
Boston Scientific Corp.	3,6
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,6
IQVIA Holdings Inc.	3,6
Alcon AG	3,5
Hannover rueckversicherung AG	3,5
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	3,3
Cintas Corp.	3,2
AIA Group Ltd.	3,1
Analog Devices Inc.	3,1
KDDI Corp.	2,9
Schneider Electric SA	2,9
Koninklijke DSM NV	2,9
Lonza Group AG	2,5
Cadence Design Systems Inc.	2,5
Keyence Corp.	2,5
Unilever PLC	2,3
Equinix Inc.	2,2
Wolters Kluwer NV	2,2
Jeronimo Martins SGPS SA	2,1
Applied Materials Inc.	2,0
Aptiv PLC	2,0
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,0

73,5

au 31 décembre 2022

Répartition par pays	% de la valeur liquidative
États-Unis	43,8
Suisse	9,0
Japon	7,5
Royaume-Uni	7,3
Pays-Bas	6,9
Irlande	5,9
Allemagne	5,4
Inde	3,3
Hong Kong	3,2
France	2,9
Portugal	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,8
Danemark	0,9
Valeur liquidative totale	138 592 435 \$

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

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.