



23

**RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION**

*sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le
31 décembre 2023*

FONDS DE REVENU
Fonds FÉRIQUE Revenu court terme

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 sedarplus.ca. Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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 Revenu court terme vise la conservation du capital et la maximisation du revenu. Le Fonds investit principalement dans des titres du marché monétaire, dont des effets de commerce, des acceptations bancaires et des bons du Trésor des gouvernements.

Dans le choix de ses placements, le sous-gestionnaire de portefeuille tient compte des conditions économiques et de leurs effets sur les taux d'intérêt. S'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, il choisira des titres de courte échéance. Par contre, s'il estime que les taux diminueront, il choisira des titres dont l'échéance est plus longue.

Les sommes d'argent sont principalement investies et réinvesties en effets de commerce, incluant du papier commercial adossé à des actifs parrainés par des banques à charte canadienne, et en acceptations bancaires émises et garanties par les grandes sociétés canadiennes et étrangères libellées en dollars canadiens. Les sommes d'argent peuvent également être investies dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. De même, les titres de créance de marché monétaire des municipalités et des commissions ou des conseils scolaires peuvent être acquis. Également, des sommes d'argent peuvent être investies dans le marché obligataire de gouvernements, d'agences ou de sociétés canadiennes ou étrangères libellées en dollars canadiens, les certificats de placement d'institutions financières telles que les banques, les sociétés de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit.

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 faible au risque. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Revenu court terme, géré par Gestion d'actifs CIBC inc. (CIBC), a affiché un rendement net de 5,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Son indice de référence, composé de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (50 %) et de l'indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada (50 %), a généré un rendement de 4,8 % au cours de cette même période. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Sur une base relative, la performance du Fonds a été supérieure à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour l'exercice a été de 4,3 %, déduction faite des frais de gestion.

La Banque du Canada (BdC) a resserré sa politique monétaire afin de réduire l'inflation. Par conséquent, elle a haussé son taux de financement à un jour de 75 points de base (pb) pour le faire passer à 5 % au cours de l'année. Puis, à l'issue de ses plus récentes réunions, la BdC a maintenu ses taux tels quels, puisque l'inflation et l'activité économique avaient ralenti. Par conséquent, les investisseurs ont

commencé à espérer que la banque centrale réduise ses taux en 2024, compte tenu de la baisse de la demande et du ralentissement de la croissance économique.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) a ralenti ses hausses de taux d'intérêt et laissé entrevoir plusieurs baisses de taux en 2024.

Le processus d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille tient pleinement compte des évaluations de risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi que de l'analyse fondamentale de toutes les sociétés en portefeuille.

Au cours de l'année, le sous-gestionnaire de portefeuille a engagé un dialogue avec quelques sociétés en portefeuille concernant des questions ESG. En décembre, le sous-gestionnaire de portefeuille est intervenu auprès de la Banque Toronto-Dominion pour discuter de ses objectifs de développement durable et de son taux de roulement du personnel qui est supérieur à celui de ses pairs. À la suite de cette intervention, le sous-gestionnaire de portefeuille a estimé que la Banque Toronto-Dominion gère adéquatement plusieurs risques potentiels et s'est dit satisfait de son plan de développement durable à long terme.

Événements récents

L'économie canadienne a ralenti au cours de l'année, comme en témoigne la contraction du PIB au troisième trimestre de 2023. Le resserrement des conditions financières a pesé sur les dépenses des ménages et des entreprises. L'affaiblissement de la demande a paralysé le secteur manufacturier – l'un des secteurs les plus importants au pays –, qui s'est contracté pendant la majeure partie de l'année. Le taux d'inflation a reculé grâce à la baisse des prix de l'énergie, mais est resté bien au-dessus de la cible de la BdC, qui est de 2 %. Parallèlement, le marché du travail canadien était robuste malgré quelques signes de ralentissement, alors que l'économie a créé moins d'emplois et que le taux de chômage a augmenté au cours de l'année.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les fortes hausses de taux d'intérêt de la banque centrale au cours des deux dernières années sont parvenues à réduire l'inflation, car les pressions inflationnistes s'atténuent et la croissance économique ralentit. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la BdC baisse ses taux d'intérêt quelque part en 2024, mais pas aussi rapidement que les marchés s'y attendent.

Dans ce contexte, le portefeuille conservera une surpondération en obligations de sociétés et une exposition à des billets à taux variable de sorte que le rendement courant du Fonds augmente.

Comme la probabilité de nouvelles hausses des taux d'intérêt a diminué, le sous-gestionnaire de portefeuille fera passer l'échéance moyenne du portefeuille à un niveau neutre, voire à une surpondération, car le cycle de hausse des taux de la BdC pourrait toucher à sa fin.

Le mandat de M. Jude Martineau à titre de membre et président du Comité d'examen indépendant (CEI) a pris fin le 31 mars 2023. M^{me} Louise Sanscartier a été nommée présidente intérimaire du CEI pour la période 1^{er} avril au 9 juin 2023 et a été nommée présidente du comité à partir du 9 juin 2023. M. Yves Frenette a été nommé membre du CEI pour un mandat de 3 ans débutant le 1^{er} avril 2023.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 31 décembre 2023.

au 31 décembre 2023

M^{me} Fabienne Lacoste a quitté ses fonctions de présidente et chef de la direction de Gestion FÉRIQUE le 3 juillet 2023 et a été remplacée par M. Louis Lizotte.

M. Francis Fortin s'est joint à Gestion FÉRIQUE à titre de Vice-président, Gestion des placements à partir du 11 septembre 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 et Services d'investissement FÉRIQUE détenaient 8,7% des parts du Fonds FÉRIQUE Revenu court terme au 31 décembre 2023.

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.

Gestion FÉRIQUE a mis en place un Comité d'examen indépendant pour le Fonds conformément aux exigences du Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement afin d'examiner les conflits d'intérêt liés à la gestion du Fonds.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion d'actifs CIBC inc., une filiale à part entière de CIBC.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, le sous-gestionnaire de portefeuille CIBC Gestion d'actifs inc. s'est appuyé sur l'instruction permanente du Comité d'examen indépendant relativement aux placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours suivant la fin du placement des titres. Les transactions ont été effectuées conformément à l'instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds FÉRIQUE.

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. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	34,20	34,25	34,24	34,22	34,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	1,62	0,63	0,10	0,36	0,68
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–	–	–	(0,08)	–
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,11	–	–	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,73	0,69	0,02	0,19	0,59
Distributions					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	1,71	0,68	0,01	0,20	0,59
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	1,71	0,68	0,01	0,20	0,59
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	34,22	34,20	34,25	34,24	34,22

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

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

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

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

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

au 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

	Exercices clos les				
	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	153 472	115 143	98 774	121 879	88 431
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 486 709	3 365 740	2 885 168	3 558 480	2 583 878
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,17	0,15	0,24	0,27	0,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,17	0,15	0,24	0,27	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	34,21	34,21	34,24	34,25	34,22

⁽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 (incluant les taxes applicables et la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, le cas échéant, mais excluant les frais de courtage, les autres coûts d'opérations de portefeuille et les 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. Le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour le marché monétaire.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille, incluant la part proportionnelle des frais d'opérations des titres des fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Ce ratio ne s'applique pas aux opérations visant des titres à revenu fixe.

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 du comité d'examen indépendant.

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,15% et se répartissent comme suit :

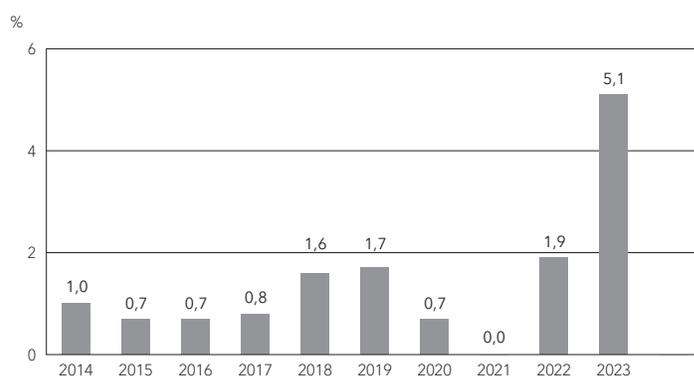
- Frais de gestion : 0,03%
- Frais d'administration : 0,10%
- Frais de fonds : 0,02%

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 Revenu court terme	5,1	2,3	1,9	1,4
Indice de référence	4,8	2,2	1,8	1,3
Médiane*	4,3	1,9	1,4	0,9

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

au 31 décembre 2023

Indice de référence

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (50 %) suit de près le rendement des bons du Trésor à 3 mois du gouvernement du Canada. L'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada (50 %) suit de près le rendement des bons du Trésor à 1 mois du gouvernement du Canada.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 5,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à un rendement de 4,8 % 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
Canadian Master Trust, 4,88 %, échéant le 4 avril 2024	3,5
Lakeshore Trust, 5,00 %, échéant le 9 avril 2024	3,5
Storm King Funding Canada, 5,02 %, échéant le 5 février 2024	3,2
Newfoundland and Labrador Hydro, 5,02 %, échéant le 22 février 2024	3,2
Reliant Trust D/N, 5,02 %, échéant le 26 février 2024	3,2
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 5,02 %, échéant le 20 février 2024	3,0
Newfoundland and Labrador Hydro, 5,02 %, échéant le 12 février 2024	2,9
Province de l'Alberta, 5,02 %, échéant le 20 février 2024	2,9
Storm King Funding Canada, 5,00 %, échéant le 20 mars 2024	2,9
Inter Pipeline Corridor Inc., 5,01 %, échéant le 26 janvier 2024	2,6
Province du Nouveau-Brunswick, 5,02 %, échéant le 1 ^{er} février 2024	2,6
Inter Pipeline Corridor Inc., 5,00 %, échéant le 19 mars 2024	2,6
Plaza Trust, 5,00 %, échéant le 21 mars 2024	2,6
King Street Fund, 4,88 %, échéant le 10 avril 2024	2,6
Merit Trust, 5,00 %, échéant le 21 mars 2024	2,5
Fusion Trust, 5,02 %, échéant le 15 février 2024	2,4
Clarity trust, 4,88 %, échéant le 8 avril 2024	2,2
Prime Trust, 4,88 %, échéant le 9 avril 2024	2,2
Banque Royale du Canada, 5,01 %, échéant le 11 janvier 2024	2,2
Reliant Trust, 4,88 %, échéant le 20 mars 2024	2,1
Lakeshore Trust, 5,00 %, échéant le 20 mars 2024	1,9
Bay Street, 4,88 %, échéant le 5 avril 2024	1,9
Zeus Receivables Trust, 4,88 %, échéant le 8 mai 2024	1,9
Canadian Master Trust, 4,88 %, échéant le 6 juin 2024	1,9
Banner Trust, Taux variable, échéant le 5 février 2024	1,8
	64,3

Répartition par actif	% de la valeur liquidative
Billets à court terme	71,5
Bons du Trésor	15,0
Obligations de sociétés canadiennes	13,2
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,3

Valeur liquidative totale 153 472 188

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

Autres renseignements importants

London Stock Exchange Group plc et ses entreprises du groupe (collectivement, le « Groupe LSE »)® LSE Group [2003]. FTSE Russell est le nom commercial de certaines sociétés du Groupe LSE. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du Groupe LSE concernées et est utilisée par toute autre société du Groupe LSE sous licence. Tous les droits sur les indices ou les données FTSE Russell appartiennent à la société du Groupe LSE concernée qui détient l'indice ou les données. Groupe LSE et ses concédants de licence n'acceptent aucune responsabilité pour toute erreur ou omission dans les indices ou les données et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données contenus dans cette communication. Aucune distribution de données du Groupe LSE n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de la société du Groupe LSE concernée. Le Groupe LSE ne promet, ne parraine ni n'approuve le contenu de cette communication.



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 sedarplus.ca.