



23

---

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION**

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

---

**FONDS D' ACTIONS**  
Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes

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 [sedarplus.ca](http://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 Actions canadiennes vise à maximiser le rendement total par l'appréciation du capital plutôt que par la maximisation des revenus. La valeur du capital est donc variable, et l'horizon de placement est à long terme. À cet effet, le portefeuille se compose essentiellement d'actions ordinaires de toutes classes et catégories.

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

Le Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes est géré par deux sous-gestionnaires de portefeuille qui ont recours à des stratégies différentes, soit Gestion de placements Connor, Clark & Lunn (CC&L), qui gère 60 % du portefeuille, et Société de Placements Franklin Templeton (Franklin Templeton), qui gère 40 % du portefeuille.

L'approche de CC&L consiste à relever les occasions qui découlent des différences entre les résultats de ses analyses fondamentales et les attentes actuelles du marché. Les analyses macroéconomiques et ascendantes détaillées sont utilisées afin d'ajuster les positionnements sectoriels et de capitalisation.

Franklin Templeton, l'autre sous-gestionnaire de portefeuille, vise à repérer des entreprises bien gérées qui ont un parcours jalonné de succès et qui affichent un modèle de gestion durable. L'équipe croit que ces entreprises sont en mesure de procurer des bénéfices soutenus et une croissance des dividendes et, par ricochet, une appréciation du cours des actions. L'approche est essentiellement axée sur la recherche et met l'accent sur le rendement supérieur des capitaux propres et la santé financière, ainsi que sur les produits d'exploitation constants et supérieurs à la moyenne et la croissance des bénéfices et des flux de trésorerie sur l'ensemble du cycle.

### 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 également être utilisé comme élément de base de la partie réservée aux actions d'un portefeuille de placement diversifié. 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 Actions canadiennes a affiché un rendement net de 8,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, a généré un rendement de 11,8 % 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 inférieure à la médiane de l'industrie<sup>1</sup>, dont le rendement pour la période a été de 9,6 %, déduction faite des frais de gestion.

### CC&L

À l'aube de 2023, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attendait à ce que le cycle de fortes hausses de taux d'intérêt provoque une récession mondiale. Comme les économies américaine et canadienne ont été plus résilientes que prévu malgré la vigueur des taux, le positionnement défensif du portefeuille a nui à la valeur. La sélection des actions, en particulier dans les secteurs des biens de consommation de base et de la consommation discrétionnaire, a également pesé sur le rendement.

Dans le secteur de la finance, la surpondération des assureurs de dommages, qui sont plus stables, et la sous-pondération des compagnies d'assurance-vie, qui sont plus cycliques, ont nui au rendement. Du côté des biens de consommation de base, la surpondération de Saputo et de Pet Valu Holdings a nui au rendement. En revanche, la surpondération des technologies de l'information y a contribué.

Tout au long de l'année, CC&L a participé à 50 rencontres avec des équipes de direction pour discuter de questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Parmi les sujets abordés, il y avait les pratiques exemplaires sur la composition du conseil d'administration (Waste Connections), la rémunération des dirigeants (Precision Drilling), les pratiques d'emballage (WinPak), la gouvernance en matière de carbone (Canadian Natural Resources), les objectifs de réduction des émissions de carbone (Restaurant Brands) et d'autres questions sociales diverses (CGI Inc.).

Au printemps 2023, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu son placement dans Precision Drilling Corporation, un entrepreneur de services énergétiques, après avoir découvert des problèmes de gouvernance dans ses pratiques de rémunération des dirigeants. Au terme de plusieurs rencontres avec l'équipe, le sous-gestionnaire de portefeuille n'était toujours pas convaincu que la société abaisserait ses primes de rémunération à base d'actions.

### Franklin Templeton

La sélection de titres a nui au rendement relatif, mais a été partiellement compensée par une répartition sectorielle judicieuse.

La sélection de certains titres des technologies de l'information et des biens de consommation de base a le plus nui au rendement. Plus précisément, l'absence de placement dans les titres de Shopify et de Constellation Software, qui ont fait belle figure, a freiné le rendement, ce qui a été partiellement compensé par une position dans Open Text. Du côté des biens de consommation de base, le rendement a souffert d'une position dans Saputo, qui a tiré de l'arrière, mais a été partiellement compensé par une position dans Alimentation Couche-Tard. Dans le secteur de l'industrie, le placement dans TELUS International a fait piètre figure, mais celui dans AtkinsRéalis (l'ancien Groupe SNC-Lavalin) a donné de bons résultats. Du côté des matériaux, l'absence de placement dans Quantum Minerals et Franco-Nevada a contribué au rendement.

Sur le plan de la répartition sectorielle, le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif est la sous-pondération des matériaux et de l'énergie, deux secteurs qui ont fait piètre figure. Le volet consacré aux technologies de l'information a par ailleurs soutenu

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

au 31 décembre 2023

le rendement relatif, mais a été contrebalancé par la surpondération des services aux collectivités et des services de communication.

L'année 2023 a été marquée par un volume élevé, mais précis de transactions, car les perturbations des marchés boursiers se sont poursuivies et ont offert des occasions de placement intéressantes. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté huit positions au portefeuille et en a liquidé six, en plus de rééquilibrer les avoirs en étoffant des positions faibles et en réduisant des positions fortes. C'est ainsi qu'il a établi des positions dans Groupe TMX et Intact Corporation financière du secteur de la finance, Stantec du secteur de l'industrie, Pembina Pipelines et Cenovus Energy du secteur de l'énergie, Colliers International Group du secteur immobilier, Canadian Utilities du secteur des services aux collectivités et CCL Industries du secteur des matériaux. Pour financer ces ajouts, il a vendu les placements dans Brookfield Asset Management du secteur de la finance, Kinaxis du secteur des technologies de l'information, Suncor Énergie, TC Énergie et PrairieSky Royalty du secteur de l'énergie et Brookfield Renewable Partners du secteur des services aux collectivités.

Vers la fin de l'année, le sous-gestionnaire de portefeuille a continué de renforcer les positions du portefeuille dans les secteurs défensifs et non cycliques que sont les biens de consommation de base et les services aux collectivités. Bien qu'il applique une stratégie caractérisée par un faible taux de rotation, le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'apporter des modifications importantes lorsque le contexte le justifie et que des occasions se présenteront.

Le portefeuille est plus exposé aux secteurs de la finance, de l'industrie, de l'énergie et des biens de consommation de base. Par rapport à l'indice de référence, il surpondère principalement les secteurs défensifs et non cycliques que sont les biens de consommation de base, les services aux collectivités et l'industrie. À l'inverse, le portefeuille sous-pondère principalement les secteurs habituellement considérés comme étant de valeur et cycliques, à savoir la finance, l'énergie et les matériaux.

Lorsqu'il s'adresse à des sociétés en portefeuille sur des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), le sous-gestionnaire de portefeuille entame un dialogue concret pour susciter des changements positifs à des fins précises ou pour rechercher de l'information, surveiller la situation, tisser des liens et mieux comprendre la stratégie et les pratiques de la société.

Au cours de l'année, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi un dialogue avec la plupart des sociétés en portefeuille et a abordé des sujets tels que les résultats d'exploitation (Corporation Parkland et ATCO), le risque lié au carbone et les informations sur le climat (Banque Royale du Canada, Headwater Exploration et Fortis), les questions environnementales et la pollution (Waste Connections, AtkinsRéalis et Brookfield Renewable Partners), les risques et facteurs liés aux fusions et acquisitions (Banque Royale du Canada, Open Text et Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada), les préoccupations liées à la chaîne d'approvisionnement (Boyd Group Services et Dollarama), la rémunération des hauts dirigeants, y compris la planification de la relève (Open Text et Mines Agnico Eagle), ainsi que le capital humain et social, y compris la diversité (Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, Boyd Group Services et FirstService).

### Événements récents

#### CC&L

À l'aube de 2023, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attendait à ce que le cycle de fortes hausses de taux d'intérêt sans précédent provoque une récession mondiale. Malgré la vigueur des taux, les économies américaine et canadienne ont été plus résilientes que prévu, affichant respectivement des gains de 2,5 % et de 1,2 % pour l'année. Le scénario attendu ne s'est pas réalisé, car on avait sous-estimé les bienfaits, sur l'économie, des mesures de relance budgétaire, de l'épargne excédentaire des consommateurs et de la vigueur du marché du travail.

La réunion de décembre du Federal Open Market Committee a fortement influencé les perspectives pour 2024. Pour l'occasion, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) a déclaré, contre toute attente, que la banque centrale allait réorienter sa politique monétaire, faisant valoir que l'assouplissement des conditions financières n'alimentera pas une reprise de l'inflation. Changement de cap brutal par rapport au début de l'année : le président a ajouté que la Fed adopterait une position plus accommodante en ce qui concerne les taux d'intérêt de manière à rehausser les conditions du marché.

Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie connaisse un ralentissement de croissance en 2024 par rapport à 2023 tout en évitant une récession mondiale. La Fed parviendra très probablement à concrétiser un « atterrissage en douceur » de l'économie et commencera à réduire les taux d'intérêt avant que le chômage bondisse. Toutefois, les conditions macroéconomiques demeurent incertaines, et il est possible que ce scénario ne se concrétise pas.

Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille soit optimiste à l'égard de l'économie, il estime que le marché boursier américain est maintenant parfaitement évalué, ce qui veut dire qu'il sera malmené si l'« atterrissage en douceur » ne se réalise pas comme prévu en 2024.

Une hausse de l'inflation ou un ralentissement de la croissance économique plus important que prévu pourraient aviver la volatilité sur les marchés des actions. Le ratio cours/bénéfice des actions canadiennes semble raisonnable. CC&L s'attend à ce que les bénéfices des sociétés augmentent au Canada comme aux États-Unis, mais dans une moindre mesure que ce à quoi de nombreux investisseurs prévoient actuellement. Comme la progression des ratios cours/bénéfice risque d'être limitée, la croissance des bénéfices des sociétés devrait se traduire par des gains oscillants entre 5 % et 10 % sur les marchés boursiers pour 2024.

CC&L estime qu'une sélection judicieuse des titres sera capitale pour le portefeuille, étant donné que la croissance du PIB nominal (c'est-à-dire le PIB réel plus l'inflation) ralentira considérablement en raison de la modération de l'inflation et du ralentissement de la croissance économique. Voilà qui amenuisera les revenus de nombreuses entreprises. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté le volet du portefeuille consacré aux sociétés de qualité capables de tirer leur épingle du jeu et de générer une croissance supplémentaire des bénéfices grâce à des activités commerciales à l'abri de la récession, à des occasions durables, à des acquisitions relatives, à des sources d'efficacité opérationnelle

au 31 décembre 2023

et à des rachats d'actions à la fin de 2023. Parallèlement, il a réduit le volet consacré aux positions défensives.

### **Franklin Templeton**

En 2022 et 2023, les banques centrales se sont lancées dans le cycle de hausse des taux le plus rapide et le plus important depuis des décennies. À cela s'ajoutent une crise bancaire régionale au printemps et des risques géopolitiques croissants et pourtant, les marchés d'actions nord-américains ont défié les attentes et se sont bien redressés en 2023.

L'optimisme récent a été alimenté par l'espoir de baisses de taux importantes en 2024, qui permettraient d'orchestrer un « atterrissage en douceur » de l'économie. Toutefois, les perspectives pour 2024 demeurent incertaines en raison des pressions inflationnistes résiduelles, des guerres en Europe et au Moyen-Orient et de l'incertitude quant à la reprise en Chine. Chez les sociétés de l'indice composé S&P/TSX, la croissance des bénéfices devrait atteindre 7 % en 2024 et 10 % en 2025. Compte tenu du ralentissement de l'économie, ces prévisions de bénéfices pourraient être difficiles à atteindre.

Grâce à une croissance du PIB supérieure aux prévisions, le scénario de l'« atterrissage en douceur » de l'économie devient le scénario le plus probable aux États-Unis. En revanche, l'économie canadienne se trouve dans une position nettement plus difficile. En effet, le PIB canadien s'est contracté au troisième trimestre de 2023. Franklin Templeton croit qu'un scénario d'« atterrissage brutal » ne doit pas encore être écarté, compte tenu de l'ampleur du resserrement monétaire qui s'opère depuis un an et demi, et pourtant, les marchés des actions canadiennes ne considèrent toujours pas cette position. Rappelons que les changements de politique monétaire produisent leurs effets en retard sur l'économie dans son ensemble. Dans le cycle actuel, les effets pourraient être encore plus lents à se faire sentir en raison de la nature unique de la pandémie de COVID-19. Au cours de cette période, les autorités ont multiplié les dépenses, ce qui a permis aux consommateurs d'épargner davantage tout en réduisant leurs dépenses en raison des restrictions sanitaires et, ce faisant, de se constituer d'importants soldes de trésorerie qui commencent tout juste à s'épuiser. Les dépenses publiques se sont poursuivies, creusant le déficit et neutralisant partiellement la hausse des taux, mais les effets du resserrement monétaire finiront par l'emporter.

La hausse des taux d'intérêt a créé un contexte défavorable au financement par actions, provoquant un net recul du financement total chez les sociétés de l'indice composé S&P/TSX en 2022 et 2023, ce qui représente une diminution de moitié par rapport à la moyenne sur 10 ans. Compte tenu de cette baisse de liquidité, seules les entreprises les plus solides pourront maintenir leur accès aux marchés des capitaux. En 2023, le portefeuille investissait dans quelques-unes d'entre elles.

Les investisseurs en actions jugent peu probable le scénario idéal caractérisé par des baisses de taux, une croissance économique continue et de solides bénéfices de sociétés, et assorti d'une faible marge d'erreur. Pour sa part, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient un positionnement relativement plus défensif que d'habitude, qui consiste à sous-pondérer les secteurs cycliques et à surpondérer les secteurs défensifs.

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<sup>me</sup> Louise Sanscartier a été nommée présidente intérimaire du CEI pour la période 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> avril 2023.

M<sup>me</sup> 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 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.

Les sous-gestionnaires de portefeuille CC&L et Franklin Templeton n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

au 31 décembre 2023

## 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)
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	84,12	92,67	78,26	74,15	61,62
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des revenus	2,80	2,84	2,33	2,11	1,97
Total des charges	(0,98)	(1,01)	(1,03)	(0,83)	(0,82)
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,48	6,59	7,88	0,71	1,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,08	(10,45)	11,33	3,53	10,98
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	7,38	(2,03)	20,51	5,52	13,63
<b>Distributions</b>					
des dividendes	1,47	1,56	0,95	1,09	0,98
des gains en capital	2,65	4,75	5,18	–	–
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	4,12	6,31	6,13	1,09	0,98
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	87,39	84,12	92,67	78,26	74,15

<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. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	691 833	645 294	704 826	557 334	522 284
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	7 916 714	7 670 851	7 605 533	7 121 159	7 043 822
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,07	1,05	1,10	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,07	1,05	1,10	1,10	1,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	45,23	51,82	40,56	52,58	40,13
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	0,07	0,06	0,05	0,08	0,06
Valeur liquidative par part (\$)	87,39	84,12	92,67	78,26	74,15

<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 (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.

<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, 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 de comité d'examen indépendant.

au 31 décembre 2023

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,93 % et se répartissent comme suit :

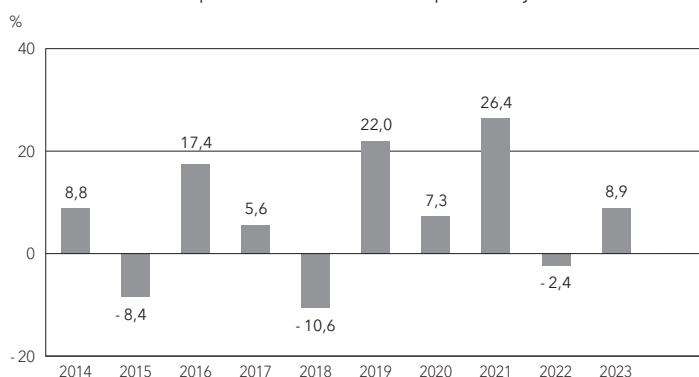
- Frais de gestion : 0,85 %
- Frais d'administration : 0,07 %
- Frais de fonds : 0,01 %

## Rendement passé

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

## Rendements annuels

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



## Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Actions canadiennes	8,9	10,3	11,9	6,9
Indice composé S&P/TSX	11,8	9,6	11,3	7,6
Médiane*	9,6	8,2	9,7	6,5

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

## Indice composé S&P/TSX

L'indice composé S&P/TSX est l'indice de référence pour l'ensemble du marché canadien des titres de moyenne et grande capitalisation. Cet indice boursier est le plus diversifié au Canada, regroupant près de 90 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto.

## Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 8,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à un rendement de 11,8 % 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
Banque Royale du Canada	6,1
Banque Toronto-Dominion	5,1
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique Kansas City	3,6
Banque de Montréal	3,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,2
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,2
Mines Agnico-Eagle Ltée.	2,9
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8
Shopify Inc., catégorie A	2,6
Enbridge Inc.	2,6
Fortis Inc.	2,3
Brookfield Corp.	2,2
Waste Connections Inc.	2,0
TELUS Corp.	1,9
Constellation Software Inc.	1,9
Banque Scotia	1,9
Dollarama Inc.	1,7
Open Text Corp.	1,5
Tourmaline Oil Corp.	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
ARC Resources Ltd.	1,4
Compagnies Loblaw Ltée	1,3
BCE Inc.	1,3
CGI Group Inc., catégorie A	1,3
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,1
<b>Total</b>	<b>60,0</b>

### Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	26,3
Industrie	16,6
Énergie	14,8
Technologies de l'information	9,4
Matériaux	9,5
Biens de consommation de base	7,1
Services aux collectivités	5,5
Services de communication	4,2
Consommation discrétionnaire	3,8
Immobilier	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,8

### Valeur liquidative totale

**691 833 246**

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

au 31 décembre 2023

## Autres renseignements importants

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

TSX® Tous droits réservés [2023] TSX Inc.





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 [sedarplus.ca](http://sedarplus.ca).