



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 américaines

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

Le Fonds est géré par deux sous-gestionnaires de portefeuille qui ont recours à des styles de gestion différents, soit River Road Asset Management LLC (River Road), qui gère entre 20 % à 35 % du portefeuille, et Columbia Management Investment Advisers, LLC (Columbia Threadneedle), qui gère entre 65 % à 80 % du portefeuille.

Le sous-gestionnaire de portefeuille River Road utilise une stratégie par laquelle il investit dans des titres de participation de sociétés de toute capitalisation qui génèrent des revenus. Il utilise une approche dite « valeur » et un processus de sélection « ascendant » pour repérer des sociétés qui versent des dividendes élevés et croissants, qui présentent un bon bilan financier, qui sont, selon lui, négociées sous leur valeur absolue, qui ont un modèle d'affaires intéressant et dont les dirigeants cherchent à maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Columbia Threadneedle utilise une stratégie de gestion diversifiée basée sur la sélection de titres de qualité qui sont temporairement en défaveur dans les marchés. La stratégie est entièrement basée sur la sélection de titres. Le positionnement sectoriel et par industrie est le résultat de cette approche et du processus de gestion de risque de placement.

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

Risque

Les risques d'investir dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant une tolérance moyenne au risque et qui désirent investir à long terme. Il peut aussi être utilisé comme élément de la partie réservée aux actions américaines 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 américaines a affiché un rendement net de 21,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice S&P 500, a généré un rendement de 22,9 % 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, le rendement du Fonds a été supérieur à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 17,7 %, déduction faite des frais de gestion.

Columbia Threadneedle

La sélection des titres a soutenu les rendements relatifs du portefeuille, le choix de titres dans les produits industriels, les technologies de l'information, les soins de santé, la finance et la consommation discrétionnaire ayant été le plus favorable. En revanche, la sélection des titres dans les services de communication, l'énergie, les matériaux et l'immobilier a été désavantageuse.

La répartition sectorielle a eu un effet positif sur le rendement. La surpondération des services de communication, le secteur le plus fortement surpondéré du portefeuille, ainsi que la sous-pondération des services aux collectivités et de l'immobilier sont les facteurs qui ont été les plus profitables. À l'inverse, la sous-pondération de la consommation discrétionnaire, la plus importante du portefeuille, la surpondération des soins de santé et la légère sous-pondération des technologies de l'information ont nuï au rendement.

Sur le plan des actions individuelles, les placements du portefeuille dans Uber Technologies (consommation discrétionnaire) et dans NVIDIA (technologies de l'information) ont été les plus performants pendant la période.

Uber Technologies a enregistré d'excellents résultats. La société occupe une position de choix sur le marché par rapport à ses concurrents, et ses nouveaux produits font belle figure. Elle tire parti du mouvement de retour au bureau et d'un accroissement des voyages d'affaires. À la fin de l'exercice, la croissance de ses segments mobilité et livraison était en hausse, tout comme ses réservations et ses prévisions de rentabilité pour les prochains trimestres.

Uber augmente sa part de marché au détriment de LYFT, le segment de la mobilité enregistrant une croissance de plus de 20 % d'une année à l'autre. La croissance soutenue du segment de la livraison a également contribué à sa progression. Uber est en plein essor et le cours de son action témoigne de son potentiel de croissance et de rentabilité.

Pendant la majeure partie de 2023, le concepteur et fabricant de puces graphiques NVIDIA a été à l'origine de l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA). La société a suscité un énorme enthousiasme sur le marché grâce à des ventes records, à des prévisions supérieures aux attentes déjà élevées et à l'annonce d'un programme de rachat d'actions d'une valeur de 25 milliards de dollars. NVIDIA table sur une forte croissance de ses activités qui profiteront de l'émergence de nouvelles applications pour l'IA. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, NVIDIA est une des sociétés les mieux placées pour profiter des tendances en matière d'IA.

En revanche, les placements dans Chevron Corporation et Elevance Health ont le plus nuï au rendement.

Les sociétés énergétiques comme Chevron ont profité dans l'ensemble de la forte hausse des prix du pétrole qui a eu lieu en septembre, mais la société a ensuite reculé à l'instar du reste du secteur à partir d'octobre jusqu'à la fin de l'année. Le secteur de l'énergie s'est retrouvé en eaux troubles en octobre et la situation s'est empirée en novembre à cause de la chute des prix du pétrole. Le secteur a été le seul de l'indice S&P 500 à inscrire un rendement négatif, tant en novembre qu'en décembre.

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

au 31 décembre 2023

L'action d'Elevance Health s'est repliée malgré la publication de bénéfices encourageants. Au troisième trimestre, les résultats de la société témoignaient des solides rendements financiers enregistrés dans l'ensemble de ses secteurs d'affaires. Elevance Health est un fournisseur américain d'assurance maladie qui propose les régimes Blue Cross et Blue Shield dans 14 états américains. La société occupe la deuxième place du marché pour ce qui est du nombre de personnes assurées aux États-Unis et ses régimes de soins sont les plus économiques dans les secteurs qu'elle dessert. Elevance Health est surtout présente dans le marché commercial qui affiche la croissance la plus lente et possède une part de marché plutôt élevée dans bon nombre des secteurs où elle exerce ses activités. Sa croissance devrait s'accroître grâce à ses activités de gestion d'assurance-médicaments et de vente croisée de services accessoires comme la réassurance en excédent de pertes et l'assurance dentaire, ainsi qu'à la hausse de ses revenus provenant du gouvernement. Encore une fois, Elevance Health est sur la bonne voie pour inscrire une forte croissance en 2024.

Le sous-gestionnaire de portefeuille tient compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) à toutes les étapes du processus de placement et gère les enjeux liés à ces questions au quotidien. Ainsi, Columbia a entamé un dialogue avec AbbVie cette année à propos de l'accès à ses médicaments par divers groupes de population. AbbVie s'efforce de mettre en place des essais cliniques dont les participants sont représentatifs des groupes qui présentent des prédispositions épidémiologiques aux maladies à l'étude. Or, des enjeux liés à l'emplacement des essais et au temps que les participants s'engagent à offrir rendent cet objectif difficile à atteindre. AbbVie reconnaît qu'il faudra du temps pour y arriver. Le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de conserver l'action à la suite de cette discussion.

River Road

La hausse des taux d'intérêt a lourdement pesé sur le rendement des actions versant des dividendes, ce qui a eu de grandes conséquences sur les résultats relatifs.

En ce qui concerne la répartition sectorielle, le secteur des technologies de l'information est celui qui a le plus contribué au rendement, suivi par les services de communication, alors que celui des services aux collectivités a été le moins performant au sein de l'indice de référence, suivi par les biens de consommation de base, un secteur surpondéré dans le portefeuille.

La sélection de titres a également été défavorable en raison de l'important retard que les actions à rendement élevé en dividendes ont accusé au cours de l'exercice.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis dix nouvelles participations et en a éliminé huit autres durant l'exercice. Les changements les plus importants se rapportent à la pondération relative des secteurs des biens de consommation de base, de la finance et des technologies de l'information. La surpondération des biens de consommation de base a été rehaussée principalement en raison du reclassement de Target Corporation de la consommation discrétionnaire aux biens de consommation de base, et de l'ajout d'une nouvelle position. La sous-pondération du secteur de la finance a augmenté après la liquidation du placement dans Truist Financial Corporation.

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont joué un rôle dans l'évaluation du risque de chacune des positions en portefeuille par le sous-gestionnaire de portefeuille. Ainsi, les facteurs ESG sont considérés, tout comme la solidité financière ou la valorisation, dans chaque décision de placement.

Durant l'année, le sous-gestionnaire de portefeuille a interpellé à huit reprises des sociétés pour discuter de diverses questions liées aux ESG, dont l'intensité de carbone, l'emballage, la communication d'informations sur le développement durable, la souplesse en milieu de travail et le rôle de l'assurance dans la décarbonisation.

Cette année, le sous-gestionnaire a entamé une discussion avec AES Corporation, un producteur d'énergie indépendant, qui est l'une des sociétés les plus importantes du portefeuille, mais qui est l'une des principales émettrices de carbone. AES est un important promoteur d'énergie renouvelable en Amérique du Nord et un partenaire de choix pour les grandes entreprises qui cherchent à mettre en œuvre des solutions dans ce domaine. Or, la société cherche à réduire ses propres émissions de carbone. Elle a amorcé une période de transition et travaille avec ses clients qui s'alimentent au charbon pour les amener à s'approvisionner en énergie renouvelable.

Événements récents

Columbia Threadneedle

Les investisseurs ont été contraints de composer avec de multiples défis en 2023. À l'inverse de 2022, les actions de croissance ont largement surpassé les titres de valeur au premier trimestre et ont conservé cette tendance pendant presque toute l'année.

Au premier trimestre, le contexte est devenu plus difficile pour les investisseurs qui craignaient que l'inflation persistante n'oblige la Réserve fédérale américaine (Fed) à continuer de relever les taux. Au même moment, la faillite de quelques banques américaines d'assez grande taille, conjuguée avec l'effondrement de Credit Suisse, un géant de la finance européenne établi depuis 167 ans, a ravivé les craintes d'une crise bancaire de l'ampleur de celle qui s'est produite lors de la crise financière de 2007-2008. Ces craintes se sont toutefois rapidement dissipées, et les marchés se sont fortement redressés durant la dernière semaine du mois de mars, ce qui a grandement bonifié les rendements boursiers du trimestre.

Les investisseurs sont demeurés plutôt optimistes durant le deuxième trimestre, la Fed ayant ralenti la cadence de ses hausses de taux en réaction à la baisse de l'inflation. Ils ont ensuite été rassurés de constater que le recul de la croissance économique et des bénéfices des entreprises était moins important que ce qui avait été anticipé à la fin de 2022. Ces facteurs combinés ont permis aux marchés boursiers d'inscrire des gains importants. Or, ces gains ont été générés en majeure partie par une poignée de sociétés technologiques à mégacapitalisation qui devraient profiter de l'engouement pour l'IA.

Après deux trimestres de solides gains sur les marchés boursiers, l'ensemble du marché américain a trébuché au troisième trimestre et les grands indices ont reculé après la publication de données qui ont dissipé tout espoir à court terme de voir la Fed adopter une orientation plus expansionniste. La résilience de la croissance et des bénéfices des sociétés n'ont pas suffi à protéger les cours boursiers

au 31 décembre 2023

contre les effets de la hausse des rendements et du pessimisme à l'égard des prévisions de bénéfices.

Après trois mois de repli, les actions se sont redressées en novembre. Leur progression a également été alimentée par les données d'octobre sur l'emploi et l'inflation qui ont montré des signes de faiblesse, avivant l'espoir que la Fed pourrait bientôt mettre fin à ses hausses de taux. Elles ont conservé leur élan en décembre, portées par les perspectives grandissantes d'un atterrissage en douceur grâce aux nouvelles données et aux signaux envoyés par la Fed.

Au début de 2024, les investisseurs se montraient moins préoccupés par l'inflation persistante et la stratégie de la Fed à l'égard des taux d'intérêt. L'effet à retardement des hausses des taux d'intérêt et, par extension, le risque d'un repli économique demeurent les principales menaces macroéconomique qui plane sur les marchés.

Les progrès rapides réalisés en intelligence artificielle, et par ChatGPT, sont devenus un sujet important au cours des derniers mois. Il est encore trop tôt pour connaître toutes les répercussions de cette technologie, mais le sous-gestionnaire de portefeuille surveille étroitement la situation, car elle offrira probablement de nombreuses occasions à certaines sociétés, mais sera également un facteur de perturbation pour d'autres.

Le sous-gestionnaire de portefeuille emploie une stratégie de sélection ascendante qui repose sur l'analyse fondamentale. Il maintient une forte surpondération des services de communication et une importante sous-pondération de la consommation discrétionnaire, tout en conservant une pondération essentiellement neutre des autres secteurs (dans une fourchette de 2 % de la pondération de l'indice de référence). Le portefeuille est construit pour produire de bons résultats, peu importe la conjoncture. Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie les sociétés capables d'accroître leurs bénéfices dans un contexte économique difficile.

Il ajuste constamment les prévisions de bénéfices des sociétés en portefeuille en fonction de la conjoncture macroéconomique, des conditions du secteur et des renseignements qu'elles publient. Dans le contexte actuel, le sous-gestionnaire de portefeuille évalue le modèle d'affaires et la situation de chaque entreprise pour déterminer celles qui sont capables de générer des bénéfices à la hauteur des attentes même en période de ralentissement économique. Quant aux critères ESG, le sous-gestionnaire de portefeuille incorpore l'analyse ESG dans son processus de sélection de titres et cherche toujours à établir un dialogue avec les sociétés en portefeuille et celles dans lesquelles il envisage d'investir.

River Road

Le marché boursier américain a brusquement changé de cap au quatrième trimestre de 2023. La guerre qui a éclaté au Moyen-Orient a effrayé les investisseurs en octobre. En novembre, le président de la Fed a annoncé qu'il était presque certain que le cycle de hausses des taux d'intérêt était terminé, ce qui a fait grimper les actifs risqués et sensibles aux taux. Les perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie ont refait surface, la courbe des rendements des obligations du Trésor américain s'étant déplacée vers le bas.

Ce changement inattendu des perspectives de taux a atténué les effets troublants des données économiques, notamment celles qui indiquent un ralentissement de l'emploi ou l'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier aux États-Unis qui signale un nouveau ralentissement de la production et une baisse des nouvelles commandes. Il a également donné lieu à une période

d'accumulation du risque. Ainsi, les petites capitalisations ont dominé le marché boursier américain au quatrième trimestre, et les actions de croissance à moyenne et grande capitalisations ont surpassé les titres de valeur.

Puisque l'économie se situe à un tournant, les investisseurs peuvent trouver des données en quantité pour appuyer leur vision tant optimiste que pessimiste. Les investisseurs sur les marchés boursiers américains se sont réjouis que la Fed signale son intention de réorienter sa politique monétaire et de baisser les taux en 2024. Toutefois, ils se sont montrés préoccupés par les effets néfastes que pourraient avoir les taux élevés sur la croissance économique une fois l'inflation maîtrisée. Compte tenu de l'effet à retardement de la politique monétaire sur l'ensemble de l'économie, il reste à voir en 2024 si la Fed aura été assez rapide pour réorienter sa politique et faire atterrir l'économie en douceur, comme elle le souhaite. Les élections présidentielles qui auront lieu en 2024 s'annoncent controversées, ce qui pourrait alimenter la volatilité du marché.

Même si l'année 2023 a été marquée par une résurgence des actions de croissance de sociétés à grande capitalisation, menée par une poignée de titres qui dominent le marché, le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les portefeuilles principalement composés de titres de valeur et d'actions à dividende, comme celui-ci, offriront un rendement supérieur à long terme en raison du ralentissement de la croissance mondiale, des taux d'intérêt plus élevés, de la guerre et de l'érosion de la confiance qui s'accélère à l'égard des dirigeants à l'échelle mondiale. À court terme, les actions à rendement élevé se négocient à des cours nettement inférieurs à ceux des actions qui génèrent peu ou pas de rendement, et les actions qui versent des dividendes devraient rebondir et surpasser l'ensemble du marché au moment où les taux d'intérêt baisseront.

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.

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.

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.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, Columbia Threadneedle et River Road n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions américaines.

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⁾	17,30	20,05	17,53	15,86	13,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,34	0,34	0,30	0,34	0,44
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,24)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,14	0,86	3,61	0,84	0,91
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,54	(2,97)	0,22	1,01	1,94
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,79	(1,99)	3,89	1,99	3,10
Distributions					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	–	–	–	–	0,01
des dividendes	0,12	0,07	0,04	0,14	0,25
des gains en capital	0,41	0,69	1,28	0,26	0,44
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,53	0,76	1,32	0,40	0,70
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	20,57	17,30	20,05	17,53	15,86

⁽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⁾	498 549	426 709	477 643	514 219	479 484
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	24 244 532	24 666 600	23 824 705	29 320 757	30 220 659
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,17	1,15	1,20	1,20	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,17	1,15	1,20	1,20	1,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	40,97	46,55	42,04	79,48	65,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,03	0,02	0,05	0,04
Valeur liquidative par part (\$)	20,56	17,30	20,05	17,54	15,87

⁽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.

⁽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 de comité d'examen indépendant.

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,02 % et se répartissent comme suit :

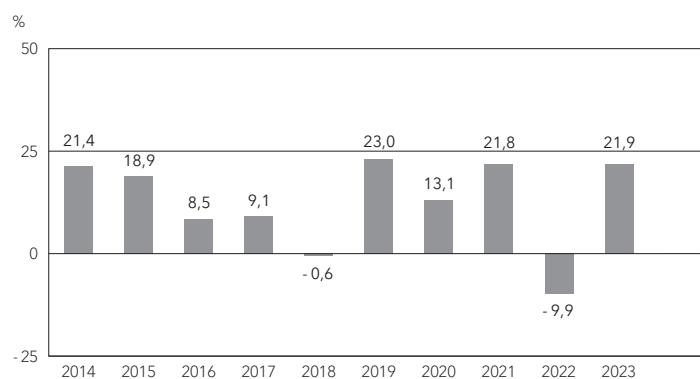
- Frais de gestion : 0,93 %
- Frais d'administration : 0,08 %
- Frais de fonds : 0,01 %

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 américaines	21,9	10,2	13,2	12,2
Indice S&P 500 (\$ CA)	22,9	11,3	14,9	14,5
Médiane*	17,7	7,0	11,2	10,3

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

au 31 décembre 2023

Indice S&P 500

L'indice S&P 500 (\$ CA) sert à mesurer la croissance de l'ensemble de l'économie américaine au moyen des fluctuations de la valeur au marché de 500 titres de sociétés représentant les secteurs les plus importants de l'économie américaine.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 21,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à un rendement de 22,9 % 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.	5,8
Apple Inc.	4,8
Amazon.com Inc.	3,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,0
NVIDIA Corporation	2,9
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,2
Chevron Corp.	1,9
AbbVie Inc.	1,7
Alphabet Inc., catégorie A	1,6
United Parcel Service Inc., catégorie B	1,6
American Tower Corp.	1,6
Comcast Corp., catégorie A	1,5
Alphabet Inc., catégorie C	1,4
Elevance Health Inc.	1,4
Visa Inc., catégorie A	1,3
J. P. Morgan Chase & Co.	1,3
BlackRock Inc.	1,3
Intuit Inc.	1,3
Union Pacific Corp.	1,3
Qualcomm Inc.	1,3
Pfizer Inc.	1,3
MasterCard Inc., catégorie A	1,2
Eli Lilly & Co.	1,1
Bank of America Corp.	1,1
EOG Resources Inc.	1,1
	48,4

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	27,5
Soins de santé	12,3
Services de communication	12,0
Finance	10,4
Industrie	9,3
Consommation discrétionnaire	8,0
Biens de consommation de base	5,4
Énergie	4,4
Services aux collectivités	3,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,0
Matériaux	2,1
Immobilier	1,8

Valeur liquidative totale

498 548 889

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

Autres renseignements importants

L'indice de S&P 500 (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. Toute redistribution ou 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. 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.



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.