



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 européennes

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 européennes 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 européen.

Le Fonds est géré par deux sous-gestionnaires de portefeuille qui ont recours à des styles de gestion différents, soit Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. (Lazard), qui gère entre 50 % à 70 % du portefeuille, et Walter Scott & Partners Limited, qui gère entre 30 % à 50 % du portefeuille. La pondération pourrait varier en fonction des fluctuations des marchés, des transactions des investisseurs dans le Fonds, des prévisions sur les conditions des marchés financiers et des risques inhérents attendus qui sont associés aux stratégies des sous-gestionnaires de portefeuille.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. utilise une stratégie dont le penchant de base repose sur la sélection de titres. Il choisit des sociétés qui présentent un rendement sur capital élevé soutenable ou croissant, combiné à une évaluation intéressante relativement aux titres d'autres sociétés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Walter Scott & Partners Limited utilise un processus de sélection de titres ascendant avec un faible taux de rotation de portefeuille, sans référence aux indices, qui vise à identifier principalement des sociétés capables de maintenir des taux de croissance élevés de création de valeur interne sur le long terme.

Les sommes d'argent sont principalement investies et réinvesties dans toutes les classes et catégories d'actions ordinaires de sociétés européennes 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 d'un portefeuille de placement diversifié qui est réservée aux titres de participation internationaux. 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 européennes a affiché un rendement net de 18,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Europe, a généré un rendement de 17,4 % 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 la période a été de 16,0 %, déduction faite des frais de gestion.

Lazard

Au début de 2023, l'économie et les marchés boursiers incitaient à la prudence en Europe. Les banques centrales ont lancé leur cycle de hausse de taux d'intérêt le plus agressif depuis une génération pour tenter de freiner la hausse de l'inflation. Cette hausse des taux a freiné l'élan des actions. L'économie en a pâti, mais pas autant qu'anticipé. Cela prend un certain temps pour que les hausses de taux d'intérêt se répercutent sur l'ensemble de l'économie. Par conséquent, les sociétés de certains secteurs du marché ont moins bien performé que ce à quoi les investisseurs s'attendaient.

Quelques thèmes importants ont fait grimper les marchés durant l'année, à commencer par l'utilisation de l'intelligence artificielle (IA) par les entreprises.

Le facteur qui a le plus contribué au rendement du Fonds pour la période est la sélection des titres. Plus précisément, la sélection dans les secteurs des services financiers et des produits industriels a stimulé les rendements, mais celle dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des matières de base y a nu.

En ce qui concerne les actions individuelles, UniCredit s'est avéré le titre le plus performant du portefeuille. Le groupe bancaire italien a annoncé des rachats d'actions et des bénéfices supérieurs aux prévisions. Ses marges ont augmenté grâce à une croissance des prêts et à l'efficacité de ses mesures visant à réduire les coûts. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, le marché sous-estime encore la capacité de la banque à générer du capital.

Ryanair Holdings a fait des progrès grâce à la hausse de ses tarifs effectuée pour tenir compte de la diminution de la capacité de vol et de la demande qui se maintient. Le transporteur aérien à rabais irlandais a également annoncé qu'il récompenserait ses actionnaires en leur versant un dividende exceptionnel.

En revanche, la position dans DSM-Firmenich a pesé sur le rendement du portefeuille. La nouvelle entité issue de la fusion entre DSM et Firmenich a annoncé une révision de ses bénéfices attribuable à une baisse des prix de ses produits. De toute évidence, la société continuera d'éprouver des difficultés à court terme, mais le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis qu'elle s'améliorera au chapitre de la visibilité de ses résultats. On s'attend à ce que ses marges, ses volumes et ses activités progressent au fil des trimestres, ce qui devrait favoriser le cours de son action.

Unilever, multinationale de biens de consommation, a fait piètre figure dans un marché à la hausse. La baisse des taux obligataires a incité les investisseurs à se départir de leurs titres défensifs et stables, comme celui d'Unilever, pour se tourner vers des secteurs plus sensibles à l'économie. Malgré les difficultés éprouvées récemment par la société, le sous-gestionnaire de portefeuille continue d'aimer son profil risque-rendement et son évaluation raisonnable ainsi que les effets des changements que le nouveau chef de la direction pourrait apporter à l'orientation stratégique de l'entreprise.

Comme toujours, les changements apportés au portefeuille s'inscrivent dans la stratégie de sélection ascendante des titres du sous-gestionnaire de portefeuille.

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

au 31 décembre 2023

Le changement le plus notable au sein du portefeuille au cours de la période a été la hausse de la pondération des technologies de l'information à la suite de l'ajout d'ASM International et d'Amadeus IT Group. Une position a été établie dans ASM International, car la place que la société occupe dans le secteur des semi-conducteurs devrait lui permettre de profiter de l'engouement pour l'IA.

Amadeus IT Group est une société technologique espagnole qui fournit aux voyageurs des logiciels de contrôle des billets et des départs. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le volume de passagers continuera d'augmenter jusqu'aux niveaux d'avant la pandémie et que l'entreprise profitera de la propension croissante des transporteurs aériens à externaliser leurs services en TI.

Le secteur de l'énergie est passé quant à lui d'une surpondération à une sous-pondération après la liquidation de Galp Energia qui a été réalisée pour tirer parti de la vigueur du titre. La société affichait des rendements et une valorisation au-dessus de la moyenne du secteur.

Une position a été rétablie dans Vestas. Le rendement d'exploitation du fabricant d'éoliennes a renoué avec son niveau de 2020, à une époque où le titre faisait encore partie du portefeuille. À ce moment, le sous-gestionnaire de portefeuille croyait que l'énergie éolienne pouvait être concurrentielle sans subvention. Aujourd'hui, les gouvernements versent des subventions de plus en plus généreuses aux entreprises éoliennes, ce qui devrait stimuler encore plus la demande et bénéficier aux chefs de file du secteur, comme Vestas.

Sur le plan des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), le sous-gestionnaire de portefeuille a repéré quelques occasions de placement prometteuses dans des entreprises de premier plan en matière de durabilité et a établi une position dans Alfen, une société qui propose des solutions énergétiques intelligentes. Les plus récents résultats de la société sont venus appuyer la thèse de placement du sous-gestionnaire de portefeuille. Le segment du stockage d'énergie est en croissance depuis la reprise du cycle de réduction des stocks, mais n'est toujours pas apprécié à sa juste valeur. Par ailleurs, les prévisions de revenus dans son segment des bornes de recharge pour véhicules électriques laissent présager une inflexion. Le sous-gestionnaire de portefeuille juge que, selon les prévisions de bénéfices de l'entreprise, Alfen est sous-évaluée.

Walter Scott & Partners

Sur le plan sectoriel, la surpondération du secteur des technologies de l'information, qui a fait belle figure, et les positions dans des entreprises du secteur, comme ASM International, sont les facteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif du portefeuille. En outre, les bons résultats des positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base ont contribué au rendement relatif. En revanche, l'allocation du secteur des services financiers, qui a fait belle figure, a miné le rendement relatif en raison de la piètre performance du seul placement dans ce secteur, Prudential Financial.

Sur le plan géographique, l'excellent rendement des placements aux Pays-Bas et au Royaume-Uni est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif. Les actions espagnoles et françaises ont aussi grandement bonifié le rendement relatif.

Au cours de l'exercice, les positions dans Chr. Hansen, Novozymes, Kering, Sandoz, Temenos, Bunzl, Fevertree Drinks et Abcam ont été liquidées, alors que des positions dans Wolters Kluwer, AutoStore Holdings, Diploma et Carl Zeiss Meditec ont été établies.

En 2023, le sous-gestionnaire de portefeuille a organisé 95 rencontres avec des entreprises détenues en portefeuille, dont 68 ont porté sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Il a notamment été question des technologies de captage de carbone, de nouvelles sources de combustible, d'analyse de scénarios climatiques, de composition des conseils d'administration, de gestion des ressources humaines, de transition du leadership, de mode et d'économie circulaire dans le secteur de l'emballage.

Événements récents

Lazard

Les marchés se sont fortement redressés à la fin de l'année, portés par l'optimisme des investisseurs à l'égard des perspectives de taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Les investisseurs se sont réjouis de constater que l'inflation avait ralenti et ils espéraient que ce serait suffisant pour que les grandes banques centrales mettent enfin un terme à leurs politiques monétaires restrictives, voire qu'elles commencent à baisser leurs taux d'intérêt en 2024. Cela a eu pour effet de faire chuter les taux et d'alléger la pression exercée sur les actions au troisième trimestre.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les attentes du marché sont trop élevées, surtout en ce qui concerne les baisses des taux d'intérêt.

Malgré certains signes d'amélioration, les données macroéconomiques demeurent faibles en Europe. En Allemagne, le taux de chômage avoisine le sommet qu'il avait atteint pendant la pandémie, et les économies allemande, française et italienne semblent faire du surplace selon leur PIB du troisième trimestre de 2023.

En général, il faut attendre jusqu'à 18 mois pour que les effets des hausses de taux d'intérêt se fassent pleinement sentir dans l'économie. Si l'on se fie à ce qui s'est passé en matière de politique monétaire, on peut en déduire que le plus récent cycle important de resserrement monétaire commence à se répercuter sur la croissance économique et le taux de chômage. Les banques centrales maintiendront probablement une position prudente et attendront avant de déclarer qu'elles ont réussi à vaincre l'inflation et d'ajuster leurs politiques.

Bien que les investisseurs européens devraient faire preuve de vigilance pour 2024, les valorisations boursières de la région demeurent plutôt basses par rapport aux moyennes historiques et internationales. Par ailleurs, les sociétés européennes s'efforcent d'assainir leur bilan, de réduire leur dette nette et d'augmenter leurs rachats d'actions de façon considérable.

En raison de la faiblesse inattendue des valorisations boursières, nous nous attendons à ce que les actions européennes progressent plus facilement que prévu en 2024. Dans un tel contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille emploie son processus d'investissement fondamental ascendant pour repérer les occasions de placement qui présentent une asymétrie positive.

au 31 décembre 2023

Le sous-gestionnaire de portefeuille trouve des occasions dans les secteurs moins touchés par la conjoncture économique. Le secteur des technologies de l'information est celui qui présente la surpondération la plus forte, car les sociétés qui en font partie profitent de facteurs de croissance structurels et offrent des technologies essentielles dans lesquelles les clients investissent malgré le contexte économique difficile.

Walter Scott & Partners

Les marchés boursiers se sont très bien comportés au quatrième trimestre de 2023 et ont terminé l'exercice en force, malgré quelques épisodes de turbulence, grâce à l'économie qui s'est révélée plus résiliente que prévu. Certains grands indices boursiers ont clôturé l'exercice à des sommets ou tout près, faisant fi de l'austérité monétaire des banques centrales et des craintes de récession qui se sont manifestées au début de l'année.

Compte tenu de la situation et du ralentissement constant de l'inflation, les investisseurs s'attendaient de plus en plus à observer un changement de cycle de taux d'intérêt et un atterrissage en douceur de l'économie. Ce contexte a favorisé les actions même si la croissance des bénéfices n'a pas été au rendez-vous en 2023.

Les investisseurs réagissent au moindre signal qui annoncerait un changement de politique monétaire des banques centrales et espèrent un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Un tel optimisme peut continuer de soutenir les actions, mais il comporte également certains risques. Puisque les hausses des taux d'intérêt tardent à se répercuter sur l'inflation, les consommateurs et les entreprises pourraient encore en subir les contrecoups, ce qui pourrait ébranler certains des plus enthousiastes à l'égard de la croissance mondiale. L'inflation de base demeure obstinément élevée, et il pourrait être prématuré de tabler sur un assouplissement imminent de la politique monétaire.

Les valorisations sont élevées dans certains secteurs du marché, ce qui restreint la marge de manœuvre dans un scénario où la croissance serait décevante ou dans lequel le changement d'orientation monétaire se ferait attendre. Même si les investisseurs espèrent un assouplissement de la politique, un retour à des taux d'intérêt très bas est improbable et injustifié. Le coût en capital a augmenté et permettra de plus en plus de départager les entreprises en bonne santé financière des sociétés fragilisées par un modèle d'affaires qui engendre un lourd endettement. L'intensification des tensions politiques à l'échelle mondiale n'a pas encore provoqué de turbulences sur les marchés boursiers, mais demeure une éventuelle source de volatilité.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de mettre en œuvre sa stratégie de placement, peu importe les obstacles qui se présenteront. Dans le cadre de son processus d'investissement axé sur le long terme, il cherchera à visiter les entreprises, discuter avec leurs équipes de direction, analyser leurs activités, évaluer leur qualité et leur santé financière et déterminer leurs perspectives de croissance, compte tenu des intérêts partagés.

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, tel qu'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 des 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.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les sous-gestionnaires, Lazard et Walter Scott & Partners, n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions européennes.

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)
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	11,75	14,10	13,42	12,81	11,03
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,30	0,29	0,35	0,22	0,50
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,20)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	(0,56)	1,55	0,46	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,90	(1,62)	(0,07)	0,56	1,84
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,16	(2,05)	1,63	1,05	2,10
Distributions					
des dividendes	0,15	0,11	0,16	0,08	0,33
des gains en capital	–	–	0,79	0,28	–
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,15	0,11	0,95	0,36	0,33
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	13,76	11,75	14,10	13,42	12,81

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

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

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

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

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

	Exercices clos les				
	31 déc. 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⁾	247 061	213 339	225 953	287 309	256 733
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	17 947 732	18 141 188	16 061 240	21 393 001	20 004 193
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,27	1,25	1,30	1,30	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,27	1,25	1,30	1,30	1,30
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	27,59	34,65	51,56	134,48	65,75
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,10	0,12	0,24	0,17
Valeur liquidative par part (\$)	13,77	11,76	14,07	13,43	12,83

⁽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.

au 31 décembre 2023

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,10 % et se répartissent comme suit :

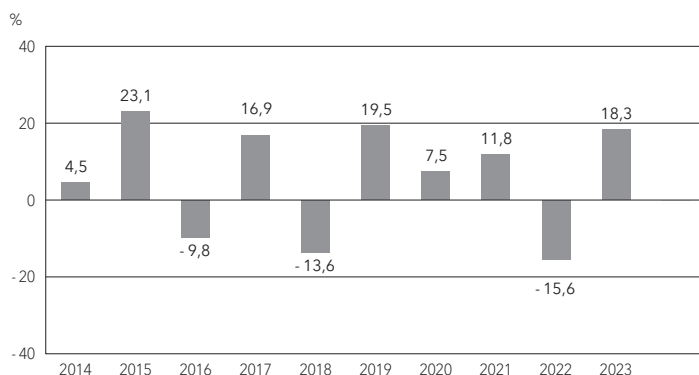
- Frais de gestion : 0,98 %
- Frais d'administration : 0,12 %

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 européennes	18,3	3,7	7,5	5,3
Indice MSCI Europe (\$ CA)	17,4	7,7	8,9	7,0
Médiane*	16,0	2,7	5,2	4,1

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

Indice MSCI Europe

L'indice MSCI Europe (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés européens.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 18,3 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à un rendement de 17,4 % 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
Novo Nordisk A/S	4,3
ASML Holding NV	3,4
Roche Holding AG NPV	2,2
Louis Vuitton Moët Hennessy	2,2
SAP SE	2,1
Air Liquide SA	2,1
Compass Group PLC	2,1
Universal Music Group NV	2,0
Novartis AG	2,0
AstraZeneca PLC	1,8
ASM International NV	1,8
UniCredit SpA	1,7
Amadeus IT Holding SA	1,6
RELX PLC	1,5
BP PLC	1,5
HSBC Holdings PLC	1,5
Hermes International	1,5
Infineon Technologies AG	1,4
Unilever PLC	1,4
Merck Kgaa	1,3
Vonovia SE	1,3
AXA	1,2
Ferrari NV	1,1
Adidas AG	1,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9
Total	45,0

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	20,9
France	18,9
Allemagne	14,2
Suisse	12,1
Pays-Bas	8,9
Danemark	6,7
Italie	6,0
Irlande	3,3
Espagne	2,6
Suède	1,4
Finlande	1,1
Portugal	0,8
Autriche	0,7
Norvège	0,6
Grèce	0,5
Pologne	0,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,9

Valeur liquidative totale

247 061 085

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

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.



Gestion FÉRIQUE
Place du Canada
1010, rue de La Gauchetière Ouest
Bureau 1400
Montréal (Québec) H3B 2N2

ferique.com

Vous pouvez obtenir d'autres renseignements sur les Fonds dans leurs prospectus, notice annuelle, aperçu du Fonds et états financiers.

Vous pouvez obtenir sans frais et sur demande un exemplaire de ces documents :

- en communiquant avec le Gestionnaire, Gestion FÉRIQUE, au 514 840-9206 (sans frais : 1 888 259-7969) ;
- en communiquant avec le Placeur principal, Services d'investissement FÉRIQUE au 514 788-6485 (sans frais : 1 800 291-0337) ou à client@ferique.com ;
- en visitant ferique.com ou sedarplus.ca.