

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

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

FONDS D'ACTIONS
Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents

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 inhérents 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 marchés émergents vise à maximiser le rendement à long terme par l'appréciation du capital en investissant directement dans des titres de participation situés principalement dans des pays émergents ou dans des titres d'un ou plusieurs organismes de placement collectif ayant comme objectif d'investir principalement dans des pays émergents.

Le Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents obtient une exposition aux marchés émergents en investissant jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres de participation ou dans des fonds sous-jacents. Le gestionnaire de portefeuille investit la majorité de l'actif net du Fonds dans un ou des fonds sous-jacents gérés par des tiers.

Le gestionnaire de portefeuille peut à son gré, afin de maximiser le potentiel d'atteinte des objectifs du Fonds, choisir les fonds sous-jacents, changer la répartition de l'actif entre eux, supprimer un fonds sous-jacent ou en ajouter d'autres, et ce, sans préavis aux porteurs de parts. Au moment de choisir un fonds sous-jacent dans lequel investir, le gestionnaire de portefeuille tiendra compte du degré d'exposition aux différents pays émergents que le fonds sous-jacent fournira au portefeuille, de la capitalisation boursière du fonds sous-jacent, du rendement de celui-ci et des frais (le cas échéant) à la charge du portefeuille pouvant être liés au placement. Il n'y aura pas de doublement des frais entre le Fonds et un fonds sous-jacent.

Les fonds sous-jacents sont gérés par des gestionnaires de portefeuille qui utilisent des stratégies qui leur sont propres lorsqu'ils sélectionnent des titres.

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 élevée au risque et qui désirent investir à long terme. Il peut aussi être utilisé par les investisseurs qui recherchent de la diversification à l'intérieur d'un seul portefeuille. 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 marchés émergents a affiché un rendement net de 7,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a généré un rendement de 7,3 % 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 7,6 %, déduction faite des frais.

À titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents, Gestion FÉRIQUE a liquidé les parts du Fonds des marchés émergents TD au cours de la période pour acheter des parts du Fonds de dividendes de marchés émergents RBC afin d'optimiser la structure du Fonds. Pour investir, Gestion FÉRIQUE sélectionne des fonds sous-jacents qui ont une approche d'investissement responsable et qui intègrent les facteurs ESG.

Fonds de marchés émergents Templeton (33,1% du Fonds au 31 décembre 2023)

Le Fonds des marchés émergents Templeton a affiché un rendement de 11,2 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 7,6 % au cours de cette même période.

La sélection de titres dans les secteurs des services de communication et de l'énergie ainsi que la surpondération du secteur des technologies de l'information sont les facteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif au cours de l'exercice. Du côté des technologies de l'information, MediaTek, un concepteur taïwanais de puces pour téléphones intelligents et autres appareils technologiques, a été le plus profitable. L'action de la société s'est redressée à la faveur de plusieurs bonnes nouvelles, dont la conclusion d'un partenariat avec NVIDIA et la publication de résultats et de revenus trimestriels supérieurs aux attentes. MediaTek occupe une position de choix dans le marché des puces utilisées dans des produits informatiques mobiles et devrait profiter de la demande croissante provenant de l'Internet des objets, ainsi que des nouvelles applications automobiles, industrielles et sans fil.

Dans le secteur de l'énergie, Pétroleo Brasileiro a mené le bal. La société énergétique brésilienne mène des activités d'exploration, de production et de distribution de pétrole et de gaz. Le cours de son action a progressé de concert avec la hausse généralisée du marché boursier brésilien. POSCO, un fabricant sud-coréen de produits en acier, a également bien fait et contribué au rendement relatif. Son action a été portée par l'optimisme des investisseurs à l'égard de ses activités dans le segment des matériaux pour batteries.

D'un point de vue régional, les placements au Brésil, en Corée du Sud et à Taiwan ont été les plus avantageux, en grande partie grâce à la sélection judicieuse des titres. La surpondération de la Corée du Sud et du Brésil a également favorisé le rendement.

En revanche, la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation de base a pesé sur les rendements. À l'échelle des titres, Guangzhou Tinci Materials Technology et China Merchants Bank, deux sociétés chinoises, sont ceux qui ont le plus nui au rendement. Guangzhou Tinci Materials Technology produit des électrolytes utilisés dans les batteries pour les véhicules électriques (VE). Le ralentissement de la croissance des ventes de VE et la concurrence plus vive attribuable à l'augmentation de la capacité de production et à la baisse de prix du lithium ont pesé sur la performance de la société à court terme.

L'action du fournisseur de services bancaires commerciaux China Merchants Bank a reculé en raison de la faiblesse macroéconomique persistante, de la pression exercée par les politiques publiques sur ses marges nettes d'intérêt et de la baisse de ses revenus provenant des frais qui est attribuable à la volatilité des marchés financiers et au peu d'appétit pour le risque des investisseurs.

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

au 31 décembre 2023

Au cours de l'exercice, les principales modifications apportées au portefeuille par Franklin Templeton ont été d'augmenter les pondérations de la Chine, de Hong Kong, de la Corée du Sud et de la Hongrie en investissant dans des sociétés capables de générer des bénéfices durables et qui se négociaient en dessous de leur valeur intrinsèque. D'autres placements inspirant une forte confiance ont été étoffés à partir des capitaux qui ont été investis dans le fonds. Sur le plan sectoriel, de nouvelles positions ont été établies principalement dans les soins de santé, les technologies de l'information et l'industrie.

Parmi les titres ajoutés au portefeuille, notons ceux de Doosan Bobcat, un fabricant sud-coréen d'équipement de construction, de Meituan, l'une des principales plateformes chinoises de livraison de repas, et de Federal Bank, une institution financière indienne du secteur privé. À l'inverse, Franklin Templeton a liquidé ses positions dans POSCO, Tata Consultancy Services (une société indienne de services TI) et L&F (un producteur et distributeur de matériaux pour fabriquer des cathodes utilisées dans les batteries à haute teneur en nickel).

En 2023, Franklin Templeton a entamé un dialogue avec les représentants des sociétés en portefeuille sur plus de 20 sujets en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), notamment des questions de gouvernance d'entreprise et de capital social. À titre de membre du groupe Climate Action 100+, Franklin Templeton se réunit avec les représentants d'Unilever depuis plus de cinq ans. La société a établi des objectifs en matière d'émission, de dépenses en immobilisations, de lobbying, d'intégration des considérations climatiques dans les pratiques comptables et de vérification et de transition équitable. Au cours de la dernière discussion, Franklin Templeton a précisé ses attentes auprès de la société en ce qui a trait aux moyens à prendre pour atteindre ses objectifs. Unilever s'est engagée à atteindre ses cibles d'émissions de portée 1 et 2 et à réduire de moitié l'empreinte carbone de ses produits par consommateur dans l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2030 (2010 étant l'année de référence). Unilever reconnaît que ses produits et ses activités ont un impact sur l'environnement et a mis en place plusieurs programmes, politiques et mesures pour gérer les risques. Franklin Templeton continuera de communiquer avec la société pour suivre ses progrès.

Fonds des marchés émergents NEI (33,2 % du Fonds au 31 décembre 2023)

Le Fonds des marchés émergents NEI a affiché un rendement de 8,5 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 7,6 % au cours de cette même période.

Les rendements ont été mitigés au cours de l'année. En Chine, la reprise décevante depuis la pandémie, les problèmes dans le secteur de l'immobilier et les relations tendues avec les autres pays ont alimenté la volatilité du marché. À la fin de l'année, les investisseurs se réjouissaient à l'idée de plus en plus répandue que la Réserve fédérale américaine (Fed) avait bien mis fin à son cycle de resserrement et commencerait bientôt à baisser les taux d'intérêt. Cela a eu pour effet de faire chuter les taux des obligations du Trésor et d'affaiblir le dollar américain, créant un environnement favorable aux actions des marchés émergents (ME).

En Asie, le marché boursier chinois a fait piètre figure. Les turbulences qui ont secoué la scène géopolitique cette année, l'intention du président américain de restreindre les investissements des entreprises américaines dans les sociétés technologiques chinoises et la présence militaire accrue en mer de Chine méridionale ont assombri l'humeur des investisseurs. Ils se sont toutefois montrés rassurés de voir le gouvernement soutenir les secteurs de l'Internet et du jeu. Plus tard dans l'année, ils se sont réjouis lorsque le gouvernement a promis de venir en aide au secteur de l'immobilier, de stimuler la consommation et de soulager l'endettement des autorités locales, tout en manifestant son appui aux grandes plateformes de technologies financières. Ces interventions ont suscité de l'espoir quant à une normalisation de l'environnement réglementaire. Les espoirs ont toutefois été atténués par les mauvaises données économiques et les craintes à l'égard du secteur de l'immobilier.

Le marché boursier taïwanais a fait belle figure, porté par l'enthousiasme généralisé pour le secteur des technologies de l'information. Les probabilités d'observer un grand sursaut des échanges commerciaux extérieurs ont augmenté à la faveur de la réouverture des frontières chinoises. La Corée du Sud s'est démarquée en partie grâce à l'environnement propice aux secteurs des semi-conducteurs et des batteries pour VE. Les actions indiennes se sont particulièrement distinguées et ont terminé en avance de l'ensemble de l'indice de référence, aidées par les données économiques qui ont continué de soutenir la croissance structurelle du pays. Le marché indonésien a généré des rendements positifs au cours de l'exercice, malgré la sous-performance de l'indice de référence. Les investisseurs espèrent toujours que les politiques du gouvernement faciliteront les exportations, stimuleront la croissance économique et attireront les investissements à long terme.

En Amérique latine, le Brésil a fait mieux que l'indice de référence, un résultat attribuable à la croissance de son PIB qui a été supérieure aux attentes grâce au secteur agricole du pays qui est en plein essor. Dans l'ensemble, les données économiques ont été positives. De fait, la production industrielle, l'offre de services et les ventes au détail ont dépassé les prévisions. Plus tard dans l'année, la banque centrale a réduit ses taux compte tenu de la diminution de l'inflation de base.

Les actions mexicaines ont largement surpassé l'indice de référence. Du côté régional en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique, la Grèce a enregistré sa meilleure année depuis 2013 et s'est ainsi hissée parmi les pays qui ont le plus contribué au rendement. Le marché grec continue de tenir compte de l'amélioration de la conjoncture macroéconomique. Cette amélioration est attribuable à la réforme structurelle qui se poursuit, à la forte demande intérieure et à la hausse des exportations tant de produits que de services. En Afrique du Sud, le marché s'est laissé distancer par l'indice de référence, car les craintes d'une diminution de la demande chinoise ont jeté de l'ombre sur le secteur minier qui occupe une place importante dans le pays.

Sur le plan de la répartition sectorielle, les technologies de l'information, la finance et l'industrie sont les secteurs qui ont favorisé le plus le rendement. La sélection judicieuse de titres dans ces mêmes secteurs s'est également révélée avantageuse. La surpondération des technologies de l'information a aussi eu un effet positif. À l'inverse, les placements dans la consommation discrétionnaire, les services de communication et l'énergie, ainsi que le choix de titres dans ces secteurs ont pesé sur le rendement. La sous-pondération de l'énergie a aussi été désavantageuse.

au 31 décembre 2023

Les positions en Argentine, en Indonésie et en Grèce ont été les plus avantageuses, et la sélection de titres a eu un effet favorable. La surpondération de la Grèce, de la Chine, de Hong Kong et de l'Inde est le facteur qui a nui le plus au rendement, à l'instar de la piètre sélection d'actions en Chine et en Inde. La surpondération de Hong Kong s'est avérée défavorable.

En 2023, NEI a entamé un dialogue à 50 reprises avec 23 entreprises du portefeuille sur des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). La plupart de ces discussions ont porté sur des enjeux environnementaux.

NEI a discuté avec Samsung Electronics de ses engagements pour atteindre la carboneutralité, de la gestion de sa chaîne d'approvisionnement à la suite d'un incident en matière de sécurité au Vietnam ainsi que de capital humain. Dans l'ensemble, la société n'a pas fourni de renseignements assez détaillés quant à un incident chimique survenu sur sa chaîne d'approvisionnement. Samsung a réagi en veillant à ce que ses fournisseurs de deuxième rang et plus adhèrent aussi à son programme de conformité. NEI l'a également invitée à ajouter à ses contrats des critères ESG ainsi que des incitatifs à cet égard. La société ne déclare pas encore ses émissions de portée 3, contrairement à ce que font déjà TSMC et Apple. Samsung fait toutefois partie du groupe RE100 et s'est engagée à s'approvisionner en totalité en énergie de source renouvelable d'ici 2050. Bien que ce soit le cas pour un bon nombre de ses installations, la situation est difficile en Corée du Sud en raison de l'absence d'infrastructures d'énergie renouvelable. Concernant les avantages sociaux des employés, NEI lui a demandé de fournir plus de renseignements sur les congés parentaux, les écarts de rémunération entre les hommes et les femmes et les heures de travail, puisque la Corée du Sud présente le taux de natalité le plus faible au monde. Samsung s'est dotée de politiques pour favoriser un meilleur équilibre entre le travail et la vie personnelle, et propose notamment un horaire de travail souple en plus d'obliger ses employés à prendre une journée de congé par semaine. Il n'en demeure pas moins que ses engagements restent flous.

Fonds des marchés émergents TD (Janvier à avril 2023)

Le Fonds des marchés émergents TD a affiché un rendement de 2,7 % avant les frais de gestion pour la période close le 30 avril 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 3,0 % au cours de cette même période.

La répartition géographique a contribué au rendement au cours de la période grâce aux surpondérations de l'Indonésie et du Mexique et à la sous-pondération de la Chine. Le sous-conseiller a réduit la sous-pondération de la Chine, réduction qu'il a financée en réduisant la pondération de l'Inde, qui a affiché un ralentissement économique à court terme après d'excellents rendements des marchés boursiers au cours des deux dernières années. Les données macroéconomiques ont laissé entendre que le rythme de croissance de la Chine avait fortement ralenti après une solide reprise au premier trimestre, la reprise du secteur des services ayant été contrebalancée par une faible demande à l'égard de la production manufacturière, de l'immobilier et des exportations.

La sélection des titres de l'Indonésie a contribué au rendement, grâce aux placements dans certaines banques de qualité qui ont enregistré de solides résultats au premier trimestre de 2023, portées par la forte croissance des prêts et l'amélioration de la qualité de leurs actifs.

Le sous-conseiller est demeuré optimiste quant aux perspectives macroéconomiques du Mexique, car le pays a continué de recevoir un niveau élevé de transferts de fonds provenant des États-Unis. La démondialisation des chaînes d'approvisionnement et la relocalisation de proximité seront également avantageuses en raison des partenariats commerciaux du pays et de ses faibles salaires.

Les placements du portefeuille dans les sociétés des technologies de l'information axées sur les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle de Corée du Sud et de Taïwan, comme TSMC, Samsung Electronics et AirTAC, ont également contribué aux rendements.

L'absence de placement en Malaisie, au Qatar, au Koweït et aux Émirats arabes unis a également contribué aux résultats.

La sélection des titres et la surpondération de l'Afrique du Sud ont le plus nui au rendement pendant la période, en raison surtout des positions dans Anglo American, Anglo American Platinum et Capitec Bank. En Afrique du Sud, les délestages électriques, la hausse de l'inflation et les inquiétudes relatives à une contagion dans le secteur bancaire ont affaibli le marché.

Le placement du portefeuille dans la société de pétrole et de gaz naturel Galp Energia a pesé sur le rendement. Le sous-conseiller est optimiste quant aux perspectives des sociétés énergétiques et est d'avis que Galp possède des actifs en amont intéressants qui offrent un bon potentiel de croissance. La société a rattrapé ses homologues du secteur pour ce qui est des cibles environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et de la transition vers la carboneutralité.

Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (Avril à décembre 2023) (33,3 % % du Fonds au 31 décembre 2023)

RBC est devenue un sous-conseiller du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents au début du mois d'avril 2023. Le Fonds de dividendes de marchés émergents RBC a affiché un rendement de 6,9 % avant les frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 3,9 % au cours de cette même période.

La répartition géographique a favorisé le rendement du portefeuille. La surpondération du Brésil, de la Hongrie, de l'Égypte, de la Corée du Sud et du Pérou de même que la sous-pondération de la Chine ont été les principaux facteurs de rendement relatif. En revanche, la sous-pondération de l'Inde est l'élément qui a été le plus néfaste.

Sur le plan de la répartition sectorielle, le portefeuille a généré un rendement comparable à celui de son indice de référence. La surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des services de communication et des matériaux ont ajouté le plus au rendement, alors que la sous-pondération de l'énergie et la surpondération de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire l'ont le plus entravé.

La stratégie de sélection ascendante des titres a alimenté les rendements du portefeuille. Le choix de titres en Asie, surtout en Chine et à Taïwan, a eu des effets importants sur le rendement du portefeuille. La surpondération des sociétés technologiques taïwanaises Elite Material et Innodisk Corporation a été profitable. L'absence de placements dans le conglomerat chinois Tencent et dans la plateforme de livraison de repas Meituan, qui a décroché durant l'année, a été avantageuse.

Les positions en Chine ont toutefois pesé sur le rendement du portefeuille.

au 31 décembre 2023

RBC n'a apporté aucun changement important à la répartition sectorielle du portefeuille ou à la pondération des actions durant l'année. À l'échelle régionale, la pondération de la Turquie a été réduite à la suite de l'élection présidentielle. RBC gère activement le portefeuille et cherche à investir dans des entreprises qui présentent un profil risque-rendement optimal.

En 2023, RBC a interpellé les entreprises sur des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à 259 reprises afin de discuter, notamment de changements climatiques, d'engagement des employés et de culture, de divulgation des renseignements, de gouvernance, de diversité, d'intégrité de la chaîne d'approvisionnement et de rémunération des dirigeants.

RBC a commencé à discuter des changements climatiques et de l'intégrité de la chaîne d'approvisionnement avec Shenzhen Mindray. Sur le plan des changements climatiques, l'entreprise a divulgué ses cibles de réduction des émissions de carbone pour la première fois cette année. Son objectif est de réduire l'intensité de ses émissions (de portée 1 et 2) de 25 % d'ici 2030 (2021 étant l'année de référence).

Événements récents

Fonds de marchés émergents Templeton (33,1 % du Fonds au 31 décembre 2023)

Malgré certains épisodes de volatilité, les actions des ME ont enregistré des rendements positifs en 2023. Même si elles continuent d'éprouver des difficultés, Franklin Templeton demeure optimiste pour 2024. De fait, les actions des ME devraient profiter de la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis. Jusqu'ici, la plupart des banques centrales des ME ont maintenu leurs taux d'intérêt ou ont commencé à les baisser, ce qui devrait stimuler la consommation et les dépenses en immobilisations.

En Chine, la reprise a été plus faible que prévu. Les turbulences qui ébranlent le secteur de l'immobilier et la piètre confiance des consommateurs ont miné l'économie et les marchés boursiers du pays. Malgré un effet de base positif, l'absence de mesures de relance vigoureuses du gouvernement et le pessimisme des investisseurs sont susceptibles d'entraver la reprise à court terme. En Corée du Sud et à Taïwan, les marchés boursiers se sont redressés, portés par l'espoir d'une reprise dans le secteur des semi-conducteurs. Les données macroéconomiques sont demeurées solides en Inde. Au Brésil, l'incertitude à l'égard de la réforme fiscale qui planait sur le marché boursier se dissipe enfin.

Le secteur des semi-conducteurs s'est retrouvé dans un repli cyclique en raison de la faiblesse de la demande, mais tout indique qu'il a atteint un creux. La demande de puces est en hausse grâce à l'enthousiasme naissant pour l'intelligence artificielle. Dans le segment des VE, 2023 a été une année marquée par une concurrence féroce et un ralentissement de la croissance de la demande, ce qui a fait baisser les prix et nuit à la rentabilité. Selon Franklin Templeton, le segment des VE devrait continuer de se distinguer par sa croissance au même titre que celui des énergies renouvelables. Le sous-conseiller mise sur les tendances à long terme au sein de ces segments et est d'avis que la volonté nationale de mener à bien la transition énergétique pour assainir l'environnement favorisera leur croissance structurelle à long terme.

Dans un tel contexte, Franklin Templeton cherche à investir dans des sociétés capables de générer des bénéfices à long terme et qui se négocient en dessous de leur valeur intrinsèque, en particulier celles qui disposent d'un avantage concurrentiel durable.

Fonds des marchés émergents NEI (33,2 % du Fonds au 31 décembre 2023)

Les baisses de taux d'intérêt pourraient servir de catalyseur à court terme aux économies émergentes. Dans de nombreux pays, comme le Mexique, le Brésil, l'Indonésie, l'Inde et la Pologne, l'inflation a fléchi et se situe désormais dans la fourchette cible des banques centrales. Certaines d'entre elles ont déjà réorienté leur politique et entrepris de l'assouplir. On s'attend toutefois à ce que la plupart des banques centrales des marchés émergents emboîtent le pas à la Fed et annoncent des baisses de taux cette année.

En Chine, la reprise décevante depuis la pandémie, les problèmes dans le secteur de l'immobilier et les relations tendues avec les autres pays ont pesé sur les marchés. En revanche, la visibilité s'améliore en matière de politique, surtout en ce qui a trait aux mesures de relance, aux réformes et à la réglementation du gouvernement. Les tensions géopolitiques demeureront un risque majeur à surveiller. Du côté des relations sino-américaines, la communication s'améliore et le dialogue qui s'est amorcé depuis peu est de bon augure. Or, malgré l'apaisement des tensions, les problèmes sous-jacents demeurent. Pour ce qui est de la relation entre la Chine et Taïwan, NEI surveillera les répercussions des élections qui auront lieu à Taïwan cette année.

Les économies de la région de l'Asie du Sud font preuve de résilience et devraient profiter de la restructuration des chaînes d'approvisionnement. L'économie indonésienne est également sur une belle lancée grâce à la forte demande des consommateurs et aux prix des marchandises.

Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (33,3 % du Fonds au 31 décembre 2023)

En 2023, un découplage entre les marchés émergents et développés a commencé à être envisagé. Pour la première fois, le taux d'intérêt pondéré en fonction de la capitalisation boursière des marchés émergents est inférieur à celui des marchés développés. Qui plus est, les gouvernements des marchés émergents qui ont maintenu la ligne dure au chapitre de leurs politiques monétaires et budgétaires durant la pandémie semblent maintenant en récolter les fruits. De fait, ils affichent des taux réels relativement élevés, une inflation plus faible et des déficits budgétaires contenus comparativement aux moyennes historiques et aux marchés développés.

Aucun décrochage important n'a eu lieu du côté des marchés boursiers et de change des marchés émergents, même si la Fed vient tout juste de mettre fin à son cycle de relèvement des taux le plus rapide jamais observé. RBC est d'avis qu'une telle stabilité du marché est prometteuse.

Malgré tout, les actions des ME ont pâti de la piètre performance de la Chine. Poids lourd de l'indice de référence, la Chine se situe en queue de peloton des marchés émergents depuis trois ans au chapitre du rendement. Le marché chinois a livré une performance étincelante durant la pandémie, mais est en net repli depuis en raison de l'incertitude réglementaire, de la politique relativement stricte, surtout dans le secteur de l'immobilier, et de la politique zéro COVID du gouvernement qui a miné la confiance des consommateurs et la croissance.

au 31 décembre 2023

Les valorisations devraient s'améliorer et les mesures attendues de la part du gouvernement pour soutenir l'économie et les entreprises devraient favoriser le rendement des actions chinoises. RBC demeurera toutefois sélective et prudente dans certains secteurs de l'économie vulnérables aux politiques néfastes du gouvernement et choisira plutôt d'investir dans les secteurs qui devraient obtenir de l'aide du gouvernement, comme les énergies renouvelables, la consommation et la technologie indépendante.

À l'extérieur de la Chine, la vigueur du dollar américain freine considérablement le rendement des actions des ME depuis quelques années. Plusieurs raisons nous portent à croire que le dollar américain pourrait bientôt perdre de sa vigueur, ce qui donnerait un coup de pouce aux marchés émergents. Les attentes à l'égard d'un resserrement monétaire aux États-Unis atteignent un sommet, les risques diminuent à l'échelle mondiale, et la reprise semble assez forte et durable.

Les bénéfices et la croissance relative devraient s'améliorer par rapport aux creux cycliques, grâce à la productivité accrue, aux réformes structurelles et à des politiques budgétaires plus favorables à la croissance. Les valorisations des marchés émergents demeurent aussi attrayantes, surtout par rapport à celles des marchés développés, et ce, après plusieurs années durant lesquelles elles ont tiré de l'arrière. Ces deux grands facteurs devraient favoriser le rendement des actions des ME à moyen terme.

RBC demeure optimiste à l'égard de l'Inde où les investissements en immobilisations reprennent enfin. Les économies de l'Asie du Sud-Est semblent également solides et continuent de se remettre de la pandémie. Les actions et les devises de la Chine et de l'Afrique du Sud semblent sous-évaluées, tandis que les valorisations paraissent élevées en Inde compte tenu des prévisions de rendement.

Du point de vue du style, RBC est d'avis que les actions de qualité et de valeur présentent des valorisations intéressantes, tout comme les actions à dividende élevé et les petites capitalisations des marchés émergents, qui se comportent généralement bien à long terme.

Pour ce qui est du positionnement sectoriel, RBC cherche à investir dans les secteurs présents au sein de ces pays qui profitent de rendements élevés et d'un contexte favorable qui se caractérise notamment par des revenus à la hausse, la mise en place de réformes positives, une situation démographique avantageuse, une urbanisation croissante et des tendances positives en matière d'emploi. Du côté des secteurs cycliques, RBC privilégie la finance en raison des valorisations qui y sont attrayantes, de la qualité de ses actifs qui s'améliore, de sa faible pénétration et de sa croissance structurelle.

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.

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, Gestion FÉRIQUE n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents.

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⁾	11,05	14,06	14,69	12,20	10,46
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,33	0,25	0,12	0,10	0,27
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,24)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,01	0,06	0,37	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,93	(3,04)	(0,71)	2,11	1,72
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,86	(2,95)	(0,77)	2,40	1,83
Distributions					
des dividendes	0,16	—	—	—	0,10
Distributions annuelles totales⁽³⁾	0,16	—	—	—	0,10
Actif net à la fin de la période comptable⁽⁴⁾	11,77	11,05	14,06	14,69	12,20

⁽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⁾	23 308	22 856	28 078	25 477	19 975
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 979 982	2 067 879	1 996 943	1 733 800	1 637 503
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,52	1,50	1,60	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,52	1,50	1,60	1,55	1,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,14	0,16	0,14	0,18	0,23
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	11,05	14,06	14,69	12,20

⁽¹⁾ Données au 31 décembre des périodes comptables comparatives.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période comptable indiquée (incluant les taxes applicables et la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, le cas échéant, mais excluant les frais de courtage, les autres coûts d'opérations de portefeuille et les retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période comptable et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour le marché monétaire.

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

Frais de gestion

Les frais payables par le Fonds comprennent les frais de gestion et les charges opérationnelles. Les charges opérationnelles comprennent les frais d'administration et les frais de fonds. Les frais de gestion et d'administration sont calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement.

Les frais de gestion comprennent notamment les honoraires de gestionnaire et/ou de sous-gestionnaires de portefeuille, les frais de mise en marché et de distribution du Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire.

Les frais d'administration incluent notamment les frais engagés pour la tenue de registres, la garde des valeurs, les services fiduciaires, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques et la communication aux porteurs de parts. Les frais de fonds comprennent les frais de dépôt réglementaire et les frais 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 1,32 % et se répartissent comme suit :

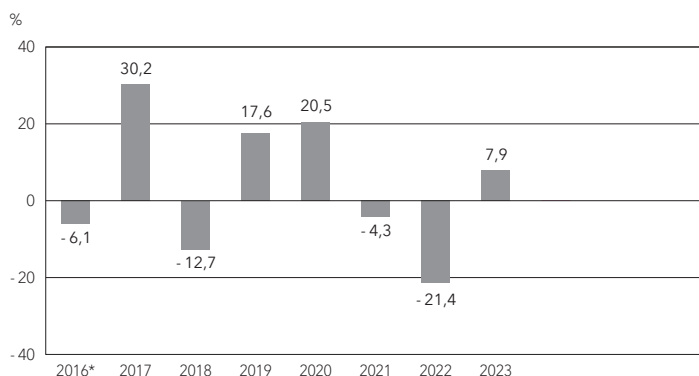
- Frais de gestion : 1,02 %
- Frais d'administration : 0,29 %
- Frais de fonds : 0,01 %

Rendement passé

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

Rendements annuels

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



* Du 31 octobre au 31 décembre 2016

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création*
FÉRIQUE Actions marchés émergents	7,9	(6,7)	2,8	2,9
Indice MSCI Marchés émergents (\$ CA)	7,3	(3,6)	3,3	n/d
Médiane**	7,6	(5,1)	2,6	n/d

* Le Fonds a été créé le 20 octobre 2016, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 31 octobre 2016.

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

Indice MSCI Marchés émergents

L'indice MSCI Marchés émergents (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation des marchés émergents.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 7,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à un rendement de 7,3 % 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

Principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O	33,3
Fonds des marchés émergents NordQuest NEI, série I	33,2
Fonds de marchés émergents Templeton, série O	33,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4
Total	100,0

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales	99,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,4

Valeur liquidative totale

23 308 323

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

Autres renseignements importants

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



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

ferique.com

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

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

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