



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le
31 décembre 2024*

FONDS D' ACTIONS

Fonds FÉRIQUE Actions internationales
(auparavant, 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 ou 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 internationales 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 de sociétés situées principalement dans les marchés développés à l'extérieur du Canada et des États-Unis.

Le Fonds est géré par deux sous-gestionnaires de portefeuille qui ont des styles de gestion différents, soit Threadneedle Asset Management Limited (Threadneedle), qui gère entre 50 % et 70 % du portefeuille, et Goldman Sachs Asset Management L.P. (Goldman Sachs), qui gère entre 30 % et 50 % du portefeuille (tous les pourcentages présentés dans les stratégies de placement sont exprimés en pourcentage de l'actif net du Fonds). Cette répartition pourra varier en fonction des fluctuations des marchés et des transactions des participants dans le Fonds ou selon la conjoncture des marchés des capitaux prévue et des risques inhérents prévus, compte tenu de la stratégie des sous-gestionnaires de portefeuille.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Threadneedle utilise une stratégie diversifiée ascendante pour construire un portefeuille de haute conviction composé d'entreprises des marchés développés, hors États-Unis. À travers une recherche détaillée centrée sur la dynamique compétitive tant au niveau de l'industrie que de l'entreprise, la stratégie cible des entreprises de haute qualité capables de se différencier par rapport à leurs pairs. L'accent est mis sur une bonne discipline d'allocation du capital et le potentiel de maintenir et/ou d'accroître les rendements du capital au fil du temps.

Le sous-gestionnaire de portefeuille Goldman Sachs met de l'avant une philosophie d'investissement et une discipline de valorisation des titres conçue pour des entreprises bien positionnées dans leur secteur d'activité, génératrices de flux de trésorerie disponible, et dirigées par des équipes de direction orientées sur l'intérêt supérieur des actionnaires.

Les sommes d'argent sont principalement investies et réinvesties dans toutes les classes et catégories d'actions ordinaires de corporations internationales inscrites en bourse et pourraient être investies en obligations convertibles, en actions privilégiées, en droits, en fiducies de revenu, en bons de souscription et en certificats d'actions étrangères. Les sommes peuvent également être investies dans des FNB ou OPC qui procurent une exposition à des titres qui sont conformes aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

Risque

Les risques d'investir dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus et dans la modification n° 1 du 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. Le 25 octobre 2024, Gestion FÉRIQUE a procédé à

la réorganisation du Fonds FÉRIQUE Actions européennes avec le Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques. Le Fonds FÉRIQUE Actions européennes a procédé à un changement d'objectif pour devenir le Fonds FÉRIQUE Actions internationales. Les porteurs de parts des fonds concernés ont approuvé la réorganisation du Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques avec le Fonds FÉRIQUE Actions européennes et la modification des objectifs de placement du Fonds FÉRIQUE Actions européennes au cours de l'assemblée extraordinaire tenue le 21 octobre 2024.

Le rendement avant la date de la réorganisation reflète le rendement du Fonds FÉRIQUE Actions européennes (désormais le Fonds FÉRIQUE Actions internationales) assorti de ses objectifs de placement antérieurs. Ce changement n'a pas eu d'incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions internationales a affiché un rendement net de 9,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Son indice de référence, l'indice MSCI EAEO, a généré un rendement de 13,8 % au cours de cette même période. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Sur une base relative, la performance du Fonds a été inférieure à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour l'exercice a été de 11,6 %, déduction faite des frais de gestion.

Le 25 octobre 2024, Gestion FÉRIQUE a procédé à la réorganisation du Fonds FÉRIQUE Actions européennes (le « Fonds prorogé ») avec le Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques. Le Fonds FÉRIQUE Actions européennes a procédé à un changement d'objectif pour devenir le Fonds FÉRIQUE Actions internationales. Depuis le 25 octobre 2024, le Fonds FÉRIQUE Actions internationales est géré par les sous-gestionnaires Threadneedle Asset Management Limited et Goldman Sachs Asset Management L.P., qui remplacent Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. et Walter Scott & Partners Limited. Gestion FÉRIQUE demeure le gestionnaire de portefeuille du Fonds prorogé. Le rendement avant la date d'entrée en vigueur de la réorganisation reflète le rendement du Fonds FÉRIQUE Actions européennes (désormais le Fonds FÉRIQUE Actions internationales) assorti de ses objectifs de placement antérieurs. La réorganisation et les changements d'objectifs de placement auraient pu avoir une incidence notable sur le rendement du Fonds s'ils avaient été en vigueur pendant toute la période d'évaluation du rendement.

Lazard (Janvier à octobre 2024)

Au premier trimestre, le portefeuille a inscrit un rendement supérieur à celui du marché, qui était en hausse, et la dynamique positive des marchés a stimulé le cours des actions européennes, les investisseurs supposant que les taux d'intérêt baisseraient sous peu et qu'une bonne saison de publication des résultats maintiendrait le sentiment haussier. Malgré quelques moments d'incertitude attribuables aux élections en Europe, les marchés ont atteint des sommets historiques au deuxième trimestre. Le portefeuille a ensuite inscrit un rendement inférieur en raison de problèmes propres à certaines actions.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 31 décembre 2024.

au 31 décembre 2024

Au troisième trimestre, le marché a connu des conditions difficiles attribuables à des événements géopolitiques, notamment le dénouement de l'opération de portage au Japon (carry trade), stratégie consistant à emprunter de l'argent dans une devise à faible taux d'intérêt pour investir dans une autre devise offrant un taux d'intérêt plus élevé, et les nouvelles mesures de relance du gouvernement chinois.

Le facteur qui a le plus nui au rendement du Fonds pour l'exercice est la sélection des titres. Plus précisément, la sélection dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits industriels a pesé sur les rendements, mais celle dans les secteurs des biens de consommation de base et des services financiers y a contribué.

Sur le plan des titres individuels, la position du portefeuille dans Alfen, fournisseur de bornes de recharge pour véhicules électriques et des solutions de stockage de batteries, a nui au rendement. En raison de problèmes liés à ses produits, l'entreprise a dû interrompre temporairement la production dans ses postes de transformation. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis qu'Alfen finira par surmonter ces difficultés et qu'à la lumière d'une récente révision de note et d'une croissance constante des bénéfices, la société demeure un placement intéressant.

Le fabricant de turbines éoliennes Vestas Wind Systems a également sous-performé. Les perspectives pour l'énergie éolienne ont souffert de l'élection du nouveau président américain et de la priorité accordée par les entreprises aux dépenses en immobilisation dans les réseaux électriques au détriment des énergies renouvelables. Le rendement d'exploitation de Vestas est revenu à ce qu'il était en 2020, alors que les entreprises d'énergie éolienne étaient concurrentielles sans recevoir de subventions gouvernementales. Comme ces subventions augmentent, la demande pour les produits de Vestas devrait elle aussi augmenter.

L'équipementier automobile français Forvia a également accusé un retard par rapport au marché. La société doit ses résultats décevants à l'inflation de ses coûts et à la stagnation de sa production.

À l'inverse, UniCredit s'est avéré le titre le plus performant du portefeuille. Au début de mai, le groupe bancaire italien a annoncé ses résultats, qui comprenaient une révision à la hausse des prévisions, attribuable à l'augmentation des distributions de capital, ainsi que des précisions sur les mesures de réduction des coûts en cours.

Unilever a également contribué au rendement. La société a profité de la dynamique positive du cours de son action après avoir annoncé de solides résultats à la fin de juillet, accompagnés d'une croissance des volumes supérieure aux attentes.

L'absence de placement dans Nestlé, qui a inscrit des résultats inférieurs à la moyenne, a contribué au rendement relatif. Le sous-gestionnaire de portefeuille préfère investir dans d'autres sociétés de biens de consommation dont les données fondamentales sont plus attrayantes.

Sur le plan des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), le sous-gestionnaire de portefeuille s'est entretenu avec Hexagon pour discuter de l'initiative Science Based Targets et des objectifs de réduction des émissions.

L'approche d'investissement responsable du Fonds est décrite au prospectus simplifié. Cette approche est l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre l'objectif du Fonds et a donc une portée limitée. Les facteurs ESG et l'engagement auprès des entreprises ne font pas partie de l'objectif de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG et l'engagement ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Walter Scott & Partners (Janvier à octobre 2024)

Le facteur qui a le plus nui au rendement relatif est la sous-pondération du secteur des services financiers, qui a fait belle figure. Le rendement relatif a par ailleurs souffert de la moins bonne performance du secteur des produits industriels, et tout particulièrement des positions dans AutoStore Holdings et Spirax Group. Le volet consacré au secteur des soins de santé, qui a inscrit de mauvais résultats, a également pesé sur le rendement relatif. En revanche, le volet du portefeuille consacré au secteur de la consommation discrétionnaire a fait belle figure, tout particulièrement les placements dans Ferrari et Inditex.

D'un point de vue régional, les placements au Royaume-Uni, en Norvège et en France ont le plus nui au rendement relatif, car ils ont accusé un retard par rapport à leurs indices respectifs. En revanche, les sociétés danoises ont inscrit des résultats élevés et ont le plus contribué au rendement relatif. Sur le plan des actions individuelles, AutoStore Holdings, Spirax Group et Dassault Systèmes ont affiché les meilleurs résultats, tandis que les sociétés suisses Kuehne + Nagel International et VAT Group ont tiré de l'arrière, ce qui a nui au rendement relatif.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est entretenu avec la multinationale industrielle suédoise Atlas Copco au sujet de sa structure de gouvernance. Il a encouragé la société à suivre les meilleures pratiques internationales en matière de gouvernance d'entreprise afin de réduire au minimum les risques et les conséquences financières potentielles d'une mauvaise gestion.

L'approche d'investissement responsable du Fonds est décrite au prospectus simplifié. Cette approche est l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre l'objectif du Fonds et a donc une portée limitée. Les facteurs ESG et l'engagement auprès des entreprises ne font pas partie de l'objectif de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG et l'engagement ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Threadneedle (Novembre et décembre 2024)

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont toutes deux contribué au rendement relatif. La sélection des titres dans les secteurs des services de communication et des services financiers a apporté le plus de valeur, ce qui a plus que compensé la sélection défavorable des titres dans le secteur des produits industriels. Sur le plan de la répartition sectorielle, la sous-pondération des soins de santé a eu des retombées positives. La sous-pondération des services aux collectivités a également servi le rendement, car ce secteur sensible aux taux d'intérêt a accusé un retard avec le recul des attentes d'assouplissement monétaire en 2025.

au 31 décembre 2024

Sur le plan des actions, la position hors indice dans Shopify a le plus contribué au rendement. Le cours de l'action a augmenté lorsque la société a publié des résultats trimestriels comprenant des produits supérieurs aux attentes. La direction a également relevé ses prévisions. En tant que plateforme de paiement de premier plan pour le commerce électronique, Shopify bénéficie d'une solide position concurrentielle, de facteurs favorables cycliques et d'excellentes occasions de réaliser des ventes parallèles. La société profite également de sa capacité à innover rapidement à l'interne, un atout que ses concurrents ont du mal à reproduire et qui lui permet de créer un produit grandement apprécié de la clientèle. De plus, Shopify engage de faibles coûts de distribution.

La multinationale britannique de capital-investissement et de capital-risque 3i Group a également fait belle figure, portée par de solides résultats semestriels annoncés au cours de la période. Son investissement dans Action, un détaillant non alimentaire à rabais situé en Europe, a entraîné une forte croissance des ventes, tandis que la plupart des autres sociétés de la division de capital-investissement de 3i ont inscrit une croissance positive de leurs bénéfices.

En revanche, la position dans Ashtead Group a pesé sur le rendement relatif. L'action a sous-performé lorsque la société a abaissé ses prévisions de produits et de bénéfices pour l'exercice complet en invoquant la vigueur des taux d'intérêt et la faiblesse de la demande aux États-Unis. Toutefois, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure convaincu de la valeur de cette position. Ashtead est un chef de file de la location d'équipement aux États-Unis qui sert des marchés finaux solides, portés par d'importants projets d'infrastructure au pays. Ashtead compte également une bonne équipe de gestion et une sage politique de répartition du capital.

Depuis la création du portefeuille, le sous-gestionnaire de portefeuille n'a pas apporté de changement important ayant une incidence sur la répartition globale des actifs. Cela dit, il a établi de nouvelles positions sur certains titres, dont Munich Re, Legrand, Taisei Corporation et Sekisui Chemical.

Munich Re, acteur important dans le secteur de la réassurance, devrait bénéficier d'une baisse de l'inflation. Malgré plusieurs catastrophes naturelles au troisième trimestre, la société a récemment publié des résultats solides et est en passe de dépasser les estimations de bénéfices pour 2024.

Legrand est un spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques du bâtiment. L'entreprise exerce ses activités partout dans le monde et devrait renforcer sa présence aux États-Unis et sur les marchés émergents. Sa capacité à adapter ses coûts contribue à son large avantage concurrentiel.

Le sous-gestionnaire de portefeuille ne s'est pas encore entretenu avec des entreprises sur des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'approche d'investissement responsable du Fonds est décrite au prospectus simplifié. Cette approche est l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre l'objectif du Fonds et a donc une portée limitée. Les facteurs ESG et l'engagement auprès des entreprises ne font pas partie de l'objectif de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG et l'engagement ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Goldman Sachs **(Novembre et décembre 2024)**

La sélection des titres a contribué au rendement du portefeuille sur l'ensemble des régions, tandis que la répartition géographique y a nuï. Le rendement a le plus souffert de la sous-pondération du Japon, dont le marché continue de profiter de la faiblesse du yen.

D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres a largement contribué au rendement, alors que la répartition sectorielle a été défavorable. Du côté des services financiers, la sélection des titres et la surpondération ont contribué au rendement, car la Réserve fédérale américaine (Fed) a adopté un ton plus restrictif et propose de maintenir des taux élevés pour longtemps, ce qui profiterait aux banques. La sous-pondération du secteur des soins de santé a également contribué au rendement.

En revanche, la sous-pondération de la consommation discrétionnaire et la surpondération des services aux collectivités ont le plus nuï au rendement du portefeuille. Les secteurs sensibles aux taux, comme les services aux collectivités, ont souffert au cours de la période en raison de la possibilité que les taux restent élevés pour longtemps.

Sur le plan des actions individuelles, les titres qui ont le plus contribué au rendement sont Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG) et Swiss Re. SMFG, un conglomérat financier japonais, a fait belle figure grâce à la hausse des taux au Japon et à la progression du résultat net sur 12 mois. Grâce à son modèle d'affaires diversifié, le groupe peut générer des bénéfices stables tout au long du cycle économique et s'adapter facilement aux changements de politique de la Banque du Japon.

Swiss Re, un réassureur mondial, a augmenté ses réserves tout en affichant de solides résultats de souscription. Le sous-gestionnaire de portefeuille est toujours convaincu que Swiss Re tirera son épingle du jeu dans ce contexte difficile grâce à sa solide position en capital, à ses bons résultats de souscription et à ses perspectives de croissance ciblées.

En revanche, les titres qui ont le plus nuï au rendement pour la période sont Ferguson Enterprises et Rio Tinto. Ferguson est le plus grand distributeur de fournitures de plomberie aux États-Unis. La société a publié des résultats trimestriels décevants et assombri ses perspectives pour les marchés résidentiels américains en raison de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné des révisions à la baisse. Toutefois, l'entreprise a de solides antécédents en matière de répartition du capital assortis d'une croissance des rendements au comptant. De plus, elle bénéficie d'économies d'échelle intéressantes grâce à ses investissements dans les technologies, les centres de distribution et la logistique, ainsi que d'une position de chef de file sur le marché. Rio Tinto, une société minière britannico-australienne, a également nuï au rendement après avoir souffert des incertitudes économiques pesant sur la Chine et de la baisse des prix du minerai de fer.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu sa position dans la banque française BNP Paribas en raison de la dégradation de ses perspectives, qui est attribuable à l'incertitude politique en France et à ses effets sur les politiques fiscales et réglementaires.

au 31 décembre 2024

Le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une position dans ING Group, une institution financière néerlandaise qui affiche une croissance stable des revenus nets d'intérêts et de solides remboursements de capitaux aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats.

Compte tenu de son positionnement défensif et de son penchant pour la valeur, le portefeuille devrait faire preuve de résilience et offrir une protection contre les baisses lorsque les marchés sont volatils. En outre, les actions de valeur ont surpassé leurs homologues de croissance au cours de la période, ce qui a renforcé le rendement.

En ce qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), le portefeuille détient une position dans National Grid, une société britannique de services aux collectivités qui pourrait jouer un rôle pivot dans la décarbonisation de l'économie. Ses réseaux de transmission favorisent l'électrification et permettent de relier de nouvelles sources de production renouvelables aux centres de demande. En outre, la demande croissante nécessitera une modernisation du réseau électrique. L'entreprise a adopté des objectifs de rendement, des pratiques de gouvernance et des normes de présentation solides sur le plan des facteurs ESG, en plus d'être signataire du Pacte Mondial des Nations Unies.

L'approche d'investissement responsable du Fonds est décrite au prospectus simplifié. Cette approche est l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre l'objectif du Fonds et a donc une portée limitée. Les facteurs ESG et l'engagement auprès des entreprises ne font pas partie de l'objectif de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG et l'engagement ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Événements récents

Threadneedle

L'élection d'un nouveau président aux États-Unis et l'éventualité de nouveaux tarifs douaniers ont ébranlé les marchés à la fin de l'année. Le programme procroissance du président a certes déclenché un rallye aux États-Unis, mais les actions internationales ont enregistré des résultats mitigés en raison de la possibilité de tarifs douaniers américains sur une foule de produits. La hausse des taux des obligations gouvernementales de référence et les inquiétudes concernant la croissance économique dans certaines régions ont également réduit l'appétit pour le risque.

Toutefois, les marchés ont été portés par les attentes d'assouplissement monétaire et les signes indiquant que la Banque du Japon serait prudente à l'égard de ses prochaines hausses des taux d'intérêt.

Maintenant que l'élection présidentielle américaine est passée et que la baisse des taux d'intérêt atténue la pression financière sur les entreprises et les consommateurs, l'environnement macroéconomique a changé. En outre, bien que les « sept magnifiques » continuent de dominer les marchés, le rallye boursier commence à s'élargir.

Les marchés se heurteront à un certain nombre de risques géopolitiques en 2025, que ce soit les tensions au Moyen-Orient ou l'incertitude entourant les politiques économiques du président américain. Les tarifs douaniers constituent une sérieuse menace

pour la stabilité économique mondiale. Toutefois, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard des actions, car les sociétés bien gérées et de haute qualité devraient continuer à produire de bons résultats à long terme. Les sociétés qui sont dotées de données fondamentales solides et qui ont résisté au contexte d'exploitation difficile des dernières années continueront vraisemblablement à tirer leur épingle du jeu.

De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la diversification de portefeuille restera essentielle, d'autant plus que les placements axés sur des enjeux tels que la décarbonisation, la démondialisation et l'efficacité énergétique peuvent ouvrir encore plus de possibilités de croissance des bénéficiaires. Le sous-gestionnaire de portefeuille cherche à maintenir un portefeuille diversifié de sociétés de qualité caractérisées par une croissance composée sur plusieurs années, un pouvoir de fixation des prix et une faible sensibilité à la conjoncture économique. À l'aide d'une approche ascendante, il cherche à repérer ces sociétés de croissance de qualité dans une vaste gamme de secteurs et de régions.

Goldman Sachs

Les marchés ont été volatils en raison du spectre des tarifs douaniers, des craintes de récession et de l'incertitude politique, notamment en France et en Allemagne. Les craintes de récession ont refait surface en Union européenne (UE), l'indice des directeurs d'achat (PMI) étant resté en territoire de contraction malgré une hausse. Face à l'absence de croissance économique, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit son taux de 25 points de base en décembre. En revanche, la Fed a adopté une position plus restrictive, ce qui a fait hausser les taux obligataires et entraîné une liquidation des actifs à risque. Dans le contexte des craintes liées aux tarifs douaniers, le marché britannique a fait belle figure grâce à ses sociétés dont les revenus sont géographiquement diversifiés. Cela dit et comme c'est le cas en UE, les perspectives macroéconomiques pour le Royaume-Uni ont pesé sur les marchés des actions.

Les actions du Japon ont inscrit de bons résultats au cours de la période. Le marché japonais a continué de bénéficier de la faiblesse du yen, qui a stimulé les actions axées sur l'exportation. Il a également profité de la vigueur de l'économie américaine. Les réformes en matière de gouvernance d'entreprise se poursuivent, et les entreprises annoncent de nouveaux rachats d'actions. Après avoir relevé ses taux au troisième trimestre, la Banque du Japon a décidé de les laisser inchangés au quatrième trimestre pour éviter de freiner l'inflation et la croissance des salaires.

Les marchés pourraient connaître une forte volatilité en raison des incertitudes économiques, politiques et géopolitiques à l'horizon 2025. Les nouvelles réalités qui ont surgi au début de 2024, dont la possibilité de taux d'intérêt élevés pour longtemps, la hausse du risque géopolitique et les mégatendances qui transforment rapidement les industries, continuent de créer un environnement complexe où les risques et les occasions sur les marchés évoluent sans cesse. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille cherchera des occasions de rehausser son exposition aux petites sociétés américaines et aux marchés internationaux. Par exemple, les moteurs structurels et les réformes de la gouvernance d'entreprise sur les marchés d'actions japonais semblent prometteurs.

au 31 décembre 2024

Les investisseurs renouent avec les sociétés qui affichent de solides bénéfices, qui ont un fort pouvoir de fixation des prix et qui jouissent d'un positionnement concurrentiel qui leur permet de protéger leurs marges. Ainsi, le sous-gestionnaire de portefeuille cherchera à établir des positions importantes sur des sociétés résilientes de haute qualité et à investir de façon cyclique dans des sociétés triées sur le volet et susceptibles de renforcer leur position de chef de file. À long terme, les sociétés en portefeuille peuvent croître et dépasser le marché malgré les fluctuations et les circonstances économiques difficiles.

CEI : Le mandat de M. Gérard Guilbault à titre de membre du Comité d'examen indépendant (CEI) a pris fin le 31 mars 2024. M. Sylvain Piché remplace M. Gérard Guilbault comme membre du CEI en vertu d'un mandat de trois (3) ans, débutant le 1^{er} avril 2024.

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 2024, les sous-gestionnaires, Threadneedle et Goldman Sachs, Lazard et Walter Scott & Partners, n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions internationales.

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. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	13,76	11,75	14,10	13,42	12,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,33	0,30	0,29	0,35	0,22
Total des charges	(0,23)	(0,17)	(0,16)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,33	0,13	(0,56)	1,55	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,98)	1,90	(1,62)	(0,07)	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,45	2,16	(2,05)	1,63	1,05
Distributions					
des dividendes	0,15	0,15	0,11	0,16	0,08
des gains en capital	2,14	–	–	0,79	0,28
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	2,29	0,15	0,11	0,95	0,36
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	12,87	13,76	11,75	14,10	13,42

⁽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 2024

Faits saillants financiers (suite)

	Exercices clos les				
	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	506 293	247 061	213 339	225 953	287 309
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	39 513 216	17 947 732	18 141 188	16 061 240	21 393 001
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,30	1,27	1,25	1,30	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,30	1,27	1,25	1,30	1,30
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	146,43	27,59	34,65	51,56	134,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24	0,07	0,10	0,12	0,24
Valeur liquidative par part (\$)	12,81	13,77	11,76	14,07	13,43

⁽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 1,13 % et se répartissent comme suit :

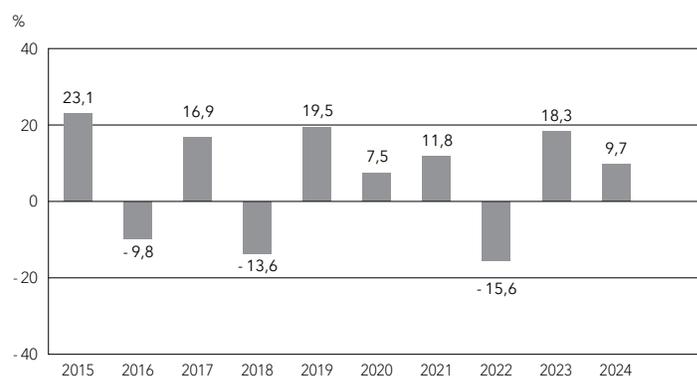
- Frais de gestion : 1,07 %
- Frais d'administration : 0,06 %

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.



au 31 décembre 2024

Retenements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Actions internationales**	9,7	3,1	5,7	5,8
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	13,8	6,7	7,4	8,0
Médiane*	11,6	2,9	5,0	5,8
Indice MSCI Europe (\$ CA)**	11,7	6,3	7,7	7,9

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

** En date du 25 octobre 2024, le Fonds FÉRIQUE Actions internationales a acquis les actifs du Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques dans le cadre d'une réorganisation et les objectifs de placement du Fonds ont été modifiés. Le rendement antérieur à la date d'entrée en vigueur de la réorganisation représente le rendement du Fonds FÉRIQUE Actions européennes (maintenant le Fonds FÉRIQUE Actions internationales) avec ses objectifs de placement antérieurs. L'indice de référence était le MSCI Europe (\$ CA). La réorganisation et les changements apportés aux objectifs de placement auraient pu avoir une incidence importante sur le rendement du Fonds s'ils avaient été en vigueur pendant toute la période de mesure du rendement. Depuis le 25 octobre 2024, l'indice de référence du Fonds est le MSCI EAEO (\$ CA).

Les retenements passés du Fonds FÉRIQUE Actions européennes et du Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques jusqu'au 25 octobre 2024 sont présentés à titre d'information seulement. Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur, et rien ne garantit que le Fonds réalisera une croissance semblable à toute croissance mentionnée aux présentes.

Retenements composés au 25 octobre 2024 (%)	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Actions européennes	9,9	23,5	4,4	7,1	6,3
FÉRIQUE Actions asiatiques	17,3	26,0	1,6	4,7	6,3

Indice MSCI EAEO

L'indice MSCI EAEO (\$ CA) mesure le rendement total des titres de participation émis sur les marchés développés à l'extérieur de l'Amérique du Nord, à savoir l'Europe, l'Australasie et l'Extrême-Orient.

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 9,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à un rendement de 13,8 % pour l'indice de référence. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Deutsche Telekom AG	2,7
TotalEnergies SE	2,4
Rio Tinto PLC	2,4
Schneider Electric SE	2,3
Orix Corp.	2,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,0
DBS Group Holdings Ltd.	2,0
Novo Nordisk A/S	2,0
Nestlé SA	1,9
Capcom Co. Ltd.	1,7
Coca-Cola Europacific Partners PLC	1,6
Zurich Insurance Group AG	1,6
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1,6
HSBC Holdings PLC	1,6
Shell PLC	1,6
3i Group PLC	1,5
Adidas AG	1,5
Iberdrola SA	1,5
Publicis Groupe SA	1,5
Tokyo Electron Ltd.	1,4
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,4
AstraZeneca PLC	1,4
Sony Group Corp.	1,4
CRH PLC	1,4
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1,4

44,1

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	23,8
Royaume-Uni	21,7
France	15,4
Suisse	8,3
Pays-Bas	5,0
Allemagne	4,8
Espagne	3,4
Singapour	2,7
Danemark	2,6
États-Unis	2,6
Canada	2,4
Irlande	2,4
Australie	1,6
Italie	1,1
Taiwan	0,8
Hong Kong	0,6
Norvège	0,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,3

Valeur liquidative totale

506 292 626

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

au 31 décembre 2024

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.