



---

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION**

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

---

**FONDS DE REVENU**  
**Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes**

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets des Fonds que vous détenez. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers annuels 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](http://ferique.com) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [sedarplus.ca](http://sedarplus.ca). Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

### **Remarque à l'égard des déclarations prospectives**

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur les Fonds, leur rendement futur, leurs stratégies ou perspectives et les mesures que pourraient prendre les Fonds. Les termes « peut », « pourrait », « devrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévision » et « objectif », ainsi que les termes et expressions semblables, désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur des Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives relatives aux Fonds, en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

au 31 décembre 2024

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes vise la maximisation du rendement total par la combinaison de revenus élevés et l'appréciation du capital. Les sommes d'argent sont donc principalement investies et réinvesties en titres à revenu fixe émis par des gouvernements ou des sociétés.

Le Fonds est géré à parts égales par deux gestionnaires de portefeuille, soit Addenda Capital inc. (Addenda) et Baker Gilmore & Associés inc. (Baker Gilmore).

La stratégie d'Addenda consiste à positionner le portefeuille par rapport aux conditions économiques en s'appuyant sur les facteurs suivants : la gestion de la durée du portefeuille par rapport à l'indice obligataire universel FTSE Canada ainsi que la répartition et le choix des titres à l'intérieur des secteurs du marché obligataire (obligations gouvernementales du Canada, de provinces, de municipalités, d'organismes supranationaux et de sociétés). Le gestionnaire peut également investir dans des obligations étrangères.

La stratégie de Baker Gilmore consiste à positionner le portefeuille par rapport aux conditions économiques en s'appuyant sur les facteurs suivants : répartition des secteurs et choix des titres à l'intérieur des secteurs du marché obligataire (obligations gouvernementales du Canada, de provinces, de municipalités, d'organismes supranationaux et de sociétés) et gestion de la durée du portefeuille par rapport à l'indice. Le gestionnaire peut également investir dans des obligations étrangères.

Le Fonds est principalement investi et réinvesti dans des obligations, débetures, billets et autres titres émis et garantis quant au capital et aux intérêts par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux et municipaux ou par des organismes supranationaux ou toute commission ou conseil scolaire, société ou coopérative canadienne ; des obligations adossées à des actifs ou à des créances ; des coupons détachés ; des certificats de placement ; des fonds négociés en bourse et d'autres titres équivalents. Les obligations et les débetures émises ou garanties des gouvernements ou des sociétés (incluant les titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires commerciales) provenant de pays développés libellées en devises de ces mêmes pays sont également permises. Le Fonds peut investir également dans des titres de marché monétaire.

### 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 faible au risque et désirant investir à moyen terme. Il peut aussi être utilisé comme élément de base de la partie réservée aux titres à revenu fixe canadiens d'un portefeuille de placement diversifié. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période.

### Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes a affiché un rendement net de 3,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada, a produit un rendement de 4,2 % 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 payables par le Fonds.

Sur une base relative, le rendement du Fonds a été inférieur à la médiane de son industrie<sup>1</sup>, dont le rendement pour l'exercice a été de 3,9 %, net des frais de gestion.

### Addenda

Au début de 2024, la durée du portefeuille, qui mesure la sensibilité du portefeuille aux mouvements de taux d'intérêt, était légèrement supérieure à celle de l'indice de référence. Le gestionnaire de portefeuille l'a augmentée graduellement à mesure que les taux augmentaient jusqu'à la fin avril. À partir de mai, les taux ont commencé à baisser tandis que l'inflation faiblissait et Addenda a maintenu un écart de durée stable afin d'en tirer parti. En août, le gestionnaire de portefeuille a ramené la durée du portefeuille près de celle de son indice de référence à la suite d'une baisse prononcée des taux déclenchée par une création d'emplois plus faible que prévu. Vers la fin du mois de septembre, il a légèrement augmenté l'écart de durée par rapport à l'indice au moment où les taux d'intérêt augmentaient un peu et que le marché du travail se ressaisissait. Aux États-Unis, la campagne électorale et la victoire du Parti républicain, qui a pris le contrôle de la présidence et du Congrès, a déclenché une hausse des taux à partir de la mi-septembre. Au 31 décembre 2024, la durée du portefeuille était de 0,4 an supérieure à celle de l'indice de référence.

Par ailleurs, Addenda estime que les politiques monétaires de la Banque du Canada (BdC) et de la Réserve fédérale américaine (Fed) ne reflètent pas l'évolution de l'inflation dans les deux pays. Si le taux d'inflation a baissé des deux côtés de la frontière, la vigueur des hausses salariales et la faible productivité au Canada pourraient effacer les progrès récents, voire attiser l'inflation. Aux États-Unis, par contre, la forte productivité et des hausses salariales modérées sont plutôt favorables à la stabilité des prix. Malgré une telle conjoncture, la BdC a baissé son taux directeur plus tôt et de façon plus vigoureuse que la Fed (175 points de base [pb] pour atteindre 3,25 % au Canada, comparativement à 100 pb pour atteindre 4,50 % aux États-Unis). Dans ces circonstances, le gestionnaire de portefeuille a ajouté des obligations du Trésor des États-Unis avec une échéance de deux ans au portefeuille pour tirer parti de la probabilité accrue d'une baisse des taux de court terme dans ce pays. Cette stratégie a nuí au rendement du portefeuille en 2024.

Les écarts de crédit ont rétréci tout au long de l'année, et ce, de façon plus prononcée pour les obligations de sociétés que pour les obligations provinciales.

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

au 31 décembre 2024

Au deuxième trimestre, Addenda a augmenté l'exposition aux obligations provinciales, la faisant passer d'une sous-pondération à une légère surpondération qui a été maintenue pour le reste de l'année. Le gestionnaire de portefeuille a également maintenu la faible surpondération des obligations de sociétés malgré un rétrécissement et a profité d'occasions intéressantes lors de nouvelles émissions. Le gestionnaire de portefeuille a augmenté la part du portefeuille investie dans les titres des secteurs de la finance, des infrastructures et de l'immobilier et réduit celle consacrée aux secteurs des produits industriels et de l'énergie. Addenda a légèrement augmenté la surpondération des titres notés BBB par rapport à la fin de l'année 2023, mais le profil de risque du portefeuille demeure prudent. La gestion des obligations de société a aussi contribué à la valeur ajoutée.

Au cours de l'année, le gestionnaire de portefeuille s'est entretenu à deux reprises avec Enbridge afin d'aborder les aspects clés de sa stratégie climatique et de ses efforts de réconciliation avec les peuples autochtones.

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.

### **Baker Gilmore**

Le rendement additionnel du portefeuille par rapport à son indice de référence s'explique par la surpondération des obligations de sociétés du secteur de la finance et des titres adossés à des actifs au moment où les écarts de crédit se resserraient. En revanche, la gestion de la durée du portefeuille et la surpondération des obligations à rendement réel ont nui dans un contexte de baisse des anticipations inflationnistes.

La surpondération du risque de crédit du portefeuille a également été réduite progressivement au cours de l'exercice en effectuant des prises de profit dans les obligations du gouvernement du Canada, les obligations provinciales et les obligations de société du secteur de la finance, à mesure que les écarts de crédit se resserraient. Au quatrième trimestre, Baker Gilmore a haussé le risque de crédit, surtout dans les obligations provinciales, car les élections américaines avaient fait grimper les prix des actifs risqués étant donné les perspectives de baisses d'impôt et de déréglementation.

En début d'exercice, des données économiques supérieures aux attentes et des résultats d'entreprise solides ont renforcé la confiance des investisseurs. Par contre, un taux d'inflation supérieur aux prévisions a poussé les marchés à réduire leurs attentes de baisses de taux directeur à court terme, ce qui a exercé une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. Devant l'atténuation des pressions inflationnistes persistantes, la plupart des grandes banques centrales ont abaissé leurs taux directeurs en vue de réussir un atterrissage en douceur de l'économie sans hausse importante du taux de chômage.

Dans un tel contexte, les actifs risqués se sont redressés tandis que les écarts de crédit des obligations de bonne qualité et des obligations à rendement élevé se sont resserrés. Pour l'ensemble de l'exercice, les taux d'intérêt des obligations gouvernementales ont généralement augmenté dans les portions à moyen et long terme de la courbe et diminué dans la partie à court terme. Le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des devises, tandis que les prix des matières premières ont progressé grâce à la hausse du prix des aliments alors que les prix du pétrole et des métaux précieux sont demeurés relativement stables.

En fin d'exercice, la surpondération des obligations à rendement réel a été accrue en raison des écarts implicites d'inflation très attrayants.

En ce qui a trait aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), Baker Gilmore s'est entretenu avec l'équipe de direction de Brookfield Renewable Partners afin d'évaluer l'intégration des critères ESG à ses activités et sa progression en la matière.

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**

#### **Addenda**

Aux États-Unis, le choc d'offre positif permet tout de même à l'inflation de se maintenir autour de la cible de 2 % de la Fed. La productivité de la main-d'œuvre a continué d'enregistrer une forte croissance. Cette productivité accrue, conjuguée aux hausses salariales modérées, contribue à abaisser l'inflation vers la cible de 2 % de la Fed. Dans ce contexte, la banque centrale sera en mesure de baisser encore un peu son taux directeur en 2025 pour s'assurer de ne pas étouffer le marché du travail par une politique monétaire restrictive.

Au Canada, la croissance de l'emploi et des salaires soutiendra encore les dépenses de consommation des ménages en 2025. Addenda s'attend à ce que la BdC étudie les effets de la croissance des salaires sur l'inflation dans un contexte de faible productivité avant de procéder à toute baisse du taux directeur.

Toutefois, l'arrivée d'un nouveau président à la Maison-Blanche et le passage du Congrès entre les mains du Parti républicain pourraient entraîner la mise en œuvre de politiques économiques inflationnistes, dont l'imposition de tarifs douaniers. Au Canada, l'imposition de tarifs pourrait peser sur l'activité économique au pays. L'ampleur des conséquences de tels tarifs est difficile à quantifier avant de connaître leur nature exacte. Addenda fera donc preuve de prudence et tentera de bien comprendre les conséquences des changements de politiques le cas échéant.

### **Baker Gilmore**

La progression de ce cycle économique sans précédent reste très incertaine, alors que l'économie mondiale réagit aux retombées de la pandémie, à l'augmentation marquée des tensions et des conflits géopolitiques, au cycle de resserrement vigoureux des politiques monétaires entrepris afin d'endiguer l'inflation élevée et aux politiques budgétaires expansionnistes adoptées. Tandis que les fortes hausses de salaire dépassent les hausses des prix à la consommation et que l'inflation globale diminue, la solidité financière des ménages laisse présager une croissance relativement robuste de l'activité économique au cours des prochains trimestres. Toutefois, les réserves d'épargne excédentaire, qui avaient été gonflées par les transferts massifs du gouvernement et qui alimentent la consommation, s'amenuisent et finiront par s'épuiser en raison, notamment, de la hausse des taux d'intérêt.

L'intensification des conflits géopolitiques a également entraîné une augmentation des dépenses de défense dans de nombreuses économies avancées et en développement, ce qui devrait creuser davantage les déficits publics pendant de nombreuses années. De plus, les perturbations et tensions des chaînes d'approvisionnement et leurs répercussions sur les prix à l'échelle mondiale restent une préoccupation majeure. La « délocalisation amicale » (soit la priorité accordée aux partenaires commerciaux partageant des valeurs politiques similaires) dans les industries manufacturière et minière rendra également la production plus coûteuse, car les objectifs de sécurité l'emportent de plus en plus sur les stratégies de production à faible coût.

En outre, les effets conjugués des nombreux conflits géopolitiques et des changements climatiques ont engendré de nouvelles perturbations économiques, démographiques et migratoires dont l'issue est très incertaine. Aux États-Unis, la récente élection du président est susceptible de creuser davantage le déficit en raison de ses promesses de réductions d'impôts et d'augmentation des dépenses militaires, tandis que l'imposition de nombreux tarifs et de restrictions commerciales sont également susceptibles de faire grimper l'inflation en plus de nuire à la croissance économique.

Bien que les banques centrales (y compris la BdC) aient signalé leur intention d'abaisser leurs taux dans les 12 prochains mois en dépit d'un taux d'inflation qui se maintiendrait au-delà de la cible de 2 %, d'une croissance forte des salaires et de déficits publics élevés, il est peu probable qu'elles répondent aux attentes du marché. De plus, les niveaux élevés attendus d'émission d'obligations gouvernementales devraient contribuer à faire augmenter les taux obligataires à moyen et à long terme.

Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille maintiendra la durée du portefeuille en deçà de celle de son indice de référence et sous-pondérera surtout les titres à long terme en prévision d'une accentuation de la courbe. En ce qui a trait à la répartition sectorielle, le portefeuille affiche une surpondération des obligations provinciales. Sur le plan des obligations de sociétés, le portefeuille est sous-pondéré, surtout en titres des secteurs des services publics et des produits industriels, mais est surpondéré en titres du secteur de la finance et en titres adossés à des actifs.

Malgré le ralentissement observé de l'inflation au Canada, le gestionnaire de portefeuille estime qu'elle demeurera fort probablement bien supérieure à la cible de 2 % de la BdC pendant encore un moment. Dans cette optique, le portefeuille maintient une exposition aux obligations à rendement réel, dont la valeur est attrayante.

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<sup>er</sup> 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, 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 2024, les gestionnaires de portefeuille du Fonds, Addenda et Baker Gilmore, n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes.

au 31 décembre 2024

## 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)
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	36,57	35,11	40,35	42,32	40,80
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des revenus	1,44	1,17	1,07	1,08	1,09
Total des charges	(0,28)	(0,26)	(0,26)	(0,31)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,68)	(2,36)	(0,01)	1,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	2,18	(2,82)	(1,81)	1,08
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	1,35	2,41	(4,37)	(1,05)	3,00
<b>Distributions</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	1,14	0,91	0,80	0,78	0,75
des gains en capital	—	—	—	0,15	0,81
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	1,14	0,91	0,80	0,93	1,56
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	36,74	36,57	35,11	40,35	42,32

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

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

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

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

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

	Exercices clos les				
	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	718 488	680 159	626 535	710 952	867 851
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	19 555 526	18 601 190	17 844 527	17 621 130	20 508 658
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,78	0,74	0,72	0,77	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,78	0,74	0,72	0,77	0,77
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	107,12	142,13	166,63	110,78	177,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	36,74	36,57	35,11	40,35	42,32

<sup>(1)</sup> Données au 31 décembre des périodes comptables comparatives.

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

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

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

## Frais de gestion

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

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

Les frais d'administration incluent notamment les frais engagés pour la tenue de registres, la garde des valeurs, les services fiduciaires, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques et la communication aux porteurs de parts. Les frais de fonds comprennent les frais de dépôt réglementaire et les frais de comité d'examen indépendant.

au 31 décembre 2024

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,68 % et se répartissent comme suit :

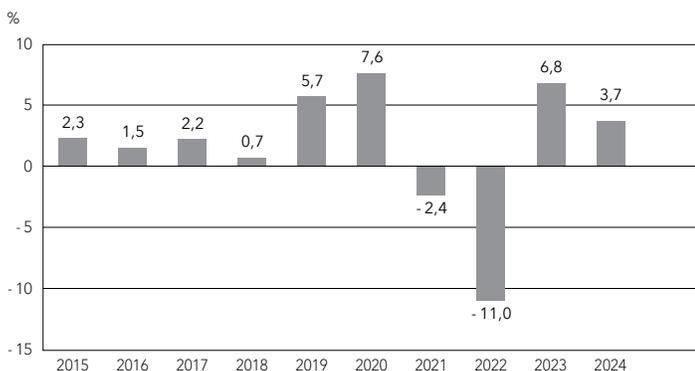
- Frais de gestion : 0,62 %
- Frais d'administration : 0,06 %

## 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.



## Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Obligations canadiennes	3,7	(0,5)	0,7	1,6
Indice obligataire universel FTSE Canada	4,2	(0,6)	0,8	2,0
Médiane*	3,9	(1,1)	0,3	1,2

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

## Indice de référence

L'indice obligataire universel FTSE Canada comprend la presque totalité des obligations canadiennes négociables dont l'échéance est supérieure à un an. Il vise à refléter l'évolution du marché obligataire canadien.

## Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 3,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à un rendement de 4,2 % 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
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,7
Gouvernement du Canada, 3,25 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2034	4,1
Gouvernement du Canada, 4,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mars 2029	3,9
Gouvernement du Canada, 3,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2034	3,7
Gouvernement du Canada, 4,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> août 2026	3,3
Province de l'Ontario, 4,15 %, échéant le 2 décembre 2054	2,8
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,10 %, échéant le 15 décembre 2026	2,2
Province de Québec, 4,40 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2055	2,1
Province de l'Ontario, 4,65 %, échéant le 2 juin 2041	2,0
Gouvernement du Canada, 0,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2030	2,0
Province de l'Ontario, échéant le 2 décembre 2028	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, échéant le 15 juin 2026	1,8
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,25 %, échéant le 15 mars 2034	1,5
Gouvernement du Canada, 4,25 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2026	1,4
Province de l'Ontario, 2,90 %, échéant le 2 décembre 2046	1,3
Banque Royale du Canada, 4,63 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mai 2028	1,3
Province du Manitoba, 2,05 %, échéant le 5 septembre 2052	1,3
Gouvernement du Canada, 2,75 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2055	1,2
Gouvernement du Canada, 4,00 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2031	1,2
Province de l'Ontario, 1,90 %, échéant le 2 décembre 2051	1,2
Province de l'Ontario, 3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	1,1
Province de l'Alberta, 3,10 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2050	1,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,10 %, échéant le 15 mars 2031	1,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,65 %, échéant le 15 juin 2033	1,1
Enbridge Inc., Taux variable, échéant le 27 septembre 2077	1,1

**51,4**

### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations fédérales canadiennes	32,9
Obligations provinciales canadiennes	28,9
Obligations de sociétés canadiennes	27,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,7
Titres adossés à des actifs et à des hypothèques canadiens	3,3
Obligations municipales canadiennes	0,9
Obligations étrangères	0,7

### Valeur liquidative totale

**718 488 382**

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

London Stock Exchange Group plc et ses entreprises du groupe (collectivement, le « Groupe LSE »)® LSE Group [2003]. FTSE Russell est le nom commercial de certaines sociétés du groupe LSE. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du Groupe LSE concernées et est utilisée par toute autre société du Groupe LSE sous licence. Tous les droits sur les indices ou les données FTSE Russell appartiennent à la société du Groupe LSE concernée qui détient l'indice ou les données. Groupe LSE et ses concédants de licence n'acceptent aucune responsabilité pour toute erreur ou omission dans les indices ou les données et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données contenus dans cette communication. Aucune distribution de données du Groupe LSE n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de la société du Groupe LSE concernée. Le Groupe LSE ne promet, ne parraine ni n'approuve le contenu de cette communication.



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

[ferique.com](http://ferique.com)

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

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

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