



Rapport intermédiaire de la direction

sur le rendement du Fonds pour la période
terminée le 30 juin 2010



Fonds FÉRIQUE REVENU COURT TERME

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de ce Fonds de placement renferme les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire des états financiers intermédiaires avec le présent rapport, vous pouvez en obtenir un gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au numéro sans frais 1 800 291-0337, en nous écrivant à Gestique FÉRIQUE, Place du Canada, 1010, rue de La Gauchetière Ouest, bureau 1000, Montréal (Québec) H3B 2N2 ou en visitant notre site Web au www.ferique.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

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. Les Fonds FÉRIQUE sont distribués par Placements Banque Nationale inc., à titre de Placeur Principal, et par Services d'investissement FÉRIQUE.

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 », « compter », « 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.

Certains rendements présentés dans ce rapport sont tirés de l'étude PALTrak, propriété de Morningstar Research Inc., au 30 juin 2010. Veuillez lire la note suivante :

© [2010] Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses (1) sont la propriété de Morningstar, (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou à propos. Morningstar ne sera pas tenue responsable pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE REVENU COURT TERME, géré par Gestion globale d'actifs CIBC inc. (CIBC), a affiché un rendement net de 0,1 % pour le semestre terminé le 30 juin 2010. Son indice de référence, l'indice des bons du Trésor 91 jours DEX, a généré un rendement de 0,2 % 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 d'administration et de gestion payables par le Fonds.

Sur une base relative, le Fonds a légèrement surclassé la médiane de l'industrie¹ dont le rendement a été de 0,0 % net des frais.

Au premier trimestre, dans une perspective d'augmentation des taux d'intérêt, l'échéance moyenne du Fonds a été réduite. En effet, la Banque du Canada (BdC) a haussé ses taux de 0,25 % à 0,50 % à sa rencontre du 1^{er} juin. Les taux des titres du marché monétaire canadien ont ainsi connu une hausse, la BdC préparant le marché à des augmentations de taux supplémentaires. Grâce à son échéance plus courte, le Fonds a été en mesure de racheter plus rapidement des titres affichant un taux de rendement effectif plus élevé.

De plus, le Fonds affichait une exposition relativement plus élevée au papier de sociétés non financières, et ce, afin de maintenir un rendement effectif plus élevé dans l'environnement de taux d'intérêt extrêmement faibles. L'écart de taux de ces placements par rapport aux bons du Trésor du Canada s'est resserré de façon importante depuis la crise du crédit de 2008-2009, et il se rapproche désormais de la moyenne à long terme. Toutefois, l'écart de taux plus modeste du papier non gouvernemental a eu un impact positif sur le rendement du Fonds.

Lors de sa rencontre d'établissement des taux du 20 avril, la BdC a abandonné l'idée de maintenir les taux d'intérêt aux niveaux actuels jusqu'à la fin du deuxième trimestre de 2010 « sous réserve de l'inflation ». Le marché en a déduit que la BdC amorcerait un cycle de resserrement plus tôt que prévu, comme en témoigne la hausse de 0,25 % du 1^{er} juin.

Même si les défis posés par les marchés de la dette souveraine européenne n'ont causé aucune surprise, le marché des titres à revenu fixe s'est recentré sur les statistiques de dette et de déficit élevés par rapport au produit intérieur brut (PIB). La confiance dans plusieurs des pays européens plus faibles et plus endettés a chuté très rapidement. Un plan de sauvetage européen a été mis au point en peu de temps. Conformément à ce dernier, les pays d'Europe plus solides ont procuré liquidités et confiance aux pays plus faibles ayant eu à composer avec des problèmes de liquidités pour reconduire leur dette.

Événements récents

CIBC estime que les taux d'intérêt à court terme continueront de grimper en 2010, même si la cadence des hausses pourrait se révéler inégale et que le processus pourrait être long et graduel. Cela dit, le conseiller en valeurs maintient une échéance plus défensive afin que le rendement se rétablisse plus rapidement avec la hausse des taux d'intérêt.

Le conseiller en valeurs prévoit maintenir une stratégie de taux d'intérêt plus courte ou plus défensive, puisqu'il anticipe d'autres hausses de taux par la BdC en 2010. Si les problèmes liés à la dette souveraine européenne s'aggravent ou si les économies canadienne et américaine produisent un rendement largement inférieur aux prévisions, CIBC pourrait revoir sa stratégie d'échéances défensive.

Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire du Fonds est Gestion FÉRIQUE, un organisme 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 conseiller en valeurs, 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.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2010, CIBC n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE REVENU COURT TERME.

État de préparation des normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a statué qu'à compter du 1^{er} janvier 2011, les états financiers des entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes devront être présentés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'IASB) qui remplaceront les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada jusqu'alors en vigueur. Les changements relatifs à ces nouvelles normes pour les fonds d'investissement entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2011.

Cependant, le 30 juin 2010, le CNC a publié un exposé-sondage qui propose que les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation NOC-18 puissent continuer de se conformer aux normes canadiennes actuelles pour une autre

année. Si l'exposé-sondage est adopté, la transition vers les IFRS pour les Fonds pourrait être reporté au 1^{er} janvier 2012. La direction des fonds suivra l'évolution de cette proposition quant à la date de transition aux IFRS qui leur sera applicable. Par contre, en attendant la décision finale du CNC, les Fonds respectent leur plan de conversion aux IFRS.

Afin de préparer les Fonds FÉRIQUE (les « Fonds ») à la conversion aux IFRS, la direction de Gestion FÉRIQUE a nommé un chef de projet responsable d'assurer cette transition et chargé de présenter régulièrement au comité de vérification le statut d'avancement des travaux. Le chef de projet s'appuie sur les travaux de Banque Nationale, groupe financier (BNGF), son fournisseur de services chargé de la comptabilité des Fonds, et participe aux décisions importantes de comptabilisation et de présentation de l'information financière selon les IFRS. À ce jour, le projet se déroule tel que prévu.

Au cours de la phase d'évaluation de la conversion, BNGF et Gestion FÉRIQUE ont cerné les principales différences entre les PCGR du Canada et les IFRS qui seront susceptibles d'avoir une incidence sur les états financiers des Fonds :

■ **Présentation des parts des participants :**

Selon les PCGR du Canada, les parts des participants sont présentées à l'avoir des porteurs de parts.

Selon les IFRS, les parts des participants seront présentées au passif ou à l'avoir des porteurs de parts en fonction des caractéristiques des parts ;

■ **Consolidation des états financiers des Fonds :**

Selon les PCGR du Canada, la consolidation n'est pas requise pour les fonds d'investissement détenus par d'autres fonds rencontrant la définition de société de placement ;

Selon les IFRS, il sera requis, lorsque les critères de contrôle seront rencontrés, de consolider les fonds d'investissement détenus par d'autres fonds ;

■ **Impôt sur le résultat :**

Selon les PCGR du Canada, les fonds d'investissement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs.

Selon les IFRS, les fonds d'investissement devront constater un actif ou un passif d'impôts futurs lorsqu'applicable ;

■ **État des flux de trésorerie :**

Selon les PCGR du Canada, les fonds d'investissement ne sont pas requis de présenter un état des flux de trésorerie.

Selon les IFRS, les fonds d'investissement devront présenter un état des flux de trésorerie pour chacun des fonds.

BNGF a également terminé l'évaluation de l'impact de l'adoption des IFRS sur la technologie de l'information et les développements requis ont été réalisés. BNGF travaille actuellement à l'évaluation de l'impact de l'adoption des IFRS sur les incidences opérationnelles, les contrôles internes et la préparation des états financiers.

La phase de réalisation est amorcée. BNGF a entrepris la préparation des états de la situation financière des Fonds en date du 1^{er} janvier 2010 (les « bilans d'ouverture »). En vue de présenter les états financiers intermédiaires au 30 juin 2011 conformément aux IFRS, les états financiers comparatifs, soit ceux au 30 juin 2010, seront préparés avec les normes IFRS aux cours des prochains mois.

À ce stade-ci, la direction de Gestion FÉRIQUE ne s'attend pas à ce que le passage aux IFRS ait une incidence significative sur l'actif net ou la valeur liquidative par part des Fonds. Elle s'attend davantage à ce que ce passage ait un impact au niveau de la présentation et de la divulgation des états financiers. Cette position est toutefois sujette à changement si de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes existantes sont publiées.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon l'étude PALTrak, propriété de Morningstar Research Inc., au 30 juin 2010.

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 cinq derniers exercices et le dernier semestre.

	30 juin 2010 (6 mois)	31 déc. 2009 (12 mois)	31 déc. 2008 (12 mois)	31 déc. 2007 (12 mois)	31 déc. 2006 (12 mois)	31 déc. 2005 (12 mois)
Actif net par part ⁽¹⁾						
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net en début d'exercice ou de période	34,26	34,22	34,20	34,19	34,21	34,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,09	0,36	1,23	1,55	1,37	0,92
Total des charges	(0,05)	(0,19)	(0,18)	(0,17)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,02	(0,03)	(0,01)	–	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,06	0,19	1,02	1,37	1,19	0,74
Distributions						
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,05	0,15	1,03	1,37	1,21	0,74
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,05	0,15	1,03	1,37	1,21	0,74
Actif net au 30 juin 2010 et aux 31 décembre des exercices comparatifs	34,27	34,26	34,22	34,20	34,19	34,21

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers de 2010, 2009, 2008 et 2007 diffère 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 l'exercice ou de la période.

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

	30 juin 2010 (6 mois)	31 déc. 2009 (12 mois)	31 déc. 2008 (12 mois)	31 déc. 2007 (12 mois)	31 déc. 2006 (12 mois)	31 déc. 2005 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	82 258 \$	79 533 \$	83 830 \$	54 776 \$	48 915 \$	53 631 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 401 364	2 321 563	2 449 529	1 601 357	1 430 566	1 567 537
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,27 %	0,56 %	0,53 %	0,50 %	0,52 %	0,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prise en charge par le Gestionnaire	0,27 %	0,56 %	0,53 %	0,50 %	0,52 %	0,53 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %	– %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	34,25 \$	34,26 \$	34,22 \$	34,20 \$	34,19 \$	34,21 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2010 et aux 31 décembre des exercices comparatifs.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour l'exercice indiqué (à l'exclusion des frais de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 p. 100 signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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 et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

Les frais payables par le Fonds comprennent les frais de gestion et les frais d'exploitation. Les frais de gestion comprennent notamment les honoraires du conseiller en valeurs, les frais de mise en marché et de distribution du Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire. Ces frais sont calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement.

Les frais d'exploitation incluent notamment les frais engagés pour les dépôts réglementaires, la tenue de registres, la garde des valeurs, les services fiduciaires, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation du Fonds, les taxes et impôts, les honoraires des vérificateurs et des conseillers juridiques, la communication aux porteurs, les commissions et les frais de courtage.

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds se chiffrent à 0,27 % et se détaillent comme suit :

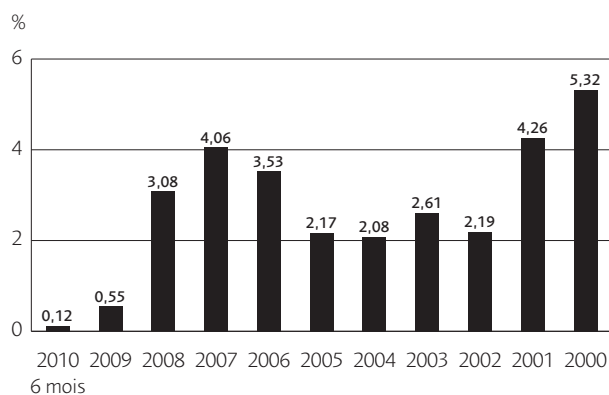
- Frais de gestion : 0,06 %
- Frais d'exploitation : 0,21 %

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, à l'exception de la dernière bande qui elle présente le rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010. 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 la période intermédiaire d'un placement effectué le premier jour de l'année.



Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE REVENU COURT TERME	0,2	2,0	2,5	2,7
Indice des bons du Trésor 91 jours DEX	0,3	2,1	2,8	3,0
Médiane*	0,1	1,6	2,1	2,3

* Rendement médian de tous les fonds communs de placement de même catégorie, selon l'étude PALTrak (Morningstar Research Inc.).

Indice des bons du Trésor 91 jours DEX

L'indice des bons du Trésor 91 jours DEX suit de près le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a généré un rendement net de 0,12 % (en dollars canadiens) pour la période terminée le 30 juin 2010, par rapport à un rendement de 0,17 % pour l'indice de référence. À noter que le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais de gestion et d'exploitation, alors que le rendement produit par l'indice ne tient compte d'aucuns frais.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Province de Québec, 0,35 %, 2010-07-16	12,1
Merit Trust, 0,60 %, 2010-09-02	6,1
Prime Trust, 0,76 %, 2010-09-29	5,5
Caisse Centrale Desjardins du Québec, 0,45 %, 2010-08-10	4,4
Province de Québec, 0,67 %, 2010-10-08	4,2
Wells Fargo Financial Canada, 4,45 %, 2011-02-28	4,0
Banque Royale du Canada, 0,50 %, 2010-07-02	3,6
Banque de la Nouvelle-Écosse, 0,54 %, 2010-07-06	3,6
Suncor Energy Inc., 0,50 %, 2010-07-20	3,6
Inter Pipeline, 0,95 %, 2010-09-15	3,6
Prime Trust, 0,58 %, 2010-08-04	3,6
Diversified Trust, 0,63 %, 2010-08-23	3,0
Summit Trust, 0,63 %, 2010-08-23	3,0
YPG Holdings, 0,71 %, 2010-08-05	2,7
TELUS Corp., 0,65 %, 2010-07-27	2,4
Darwin Trust, 0,51 %, 2010-07-15	2,4
TELUS Corp., 0,53 %, 2010-08-04	2,4
Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, 2012-04-20	2,2
Banque Nationale du Canada, 0,77 %, 2011-03-08	2,2
Summit Trust, 0,75 %, 2010-09-30	2,2
Reliant Trust, 0,53 %, 2010-07-14	1,9
Banque de Montréal, 0,95 %, 2011-06-10	1,9
Banque de Montréal, 0,75 %, 2011-02-01	1,8
King Street Fund, 0,51 %, 2010-07-14	1,8
Darwin Trust, 0,53 %, 2010-07-14	1,8

86,0

Répartition par échéance

	% de la valeur liquidative
Entre 0 et 30 jours	36,2
Entre 31 et 60 jours	23,6
Entre 61 et 90 jours	14,7
Entre 91 et 120 jours	12,0
Plus de 150 jours	13,5

100,0

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Billets à court terme	65,7
Obligations et débetures	15,2
Bons du Trésor du Canada	12,1
Bons du Trésor provinciaux	6,1
Encaisse et autres éléments d'actif	0,9

100,0

Valeur liquidative totale

82 257 612 \$

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

Fonds FÉRIQUE

Gestion FÉRIQUE
Place du Canada
1010, rue de La Gauchetière Ouest
Bureau 1000
Montréal (Québec) H3B 2N2

Service à la clientèle : 1 800 291-0337
www.ferique.com

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

Vous pouvez obtenir sans frais et sur demande un exemplaire de ces documents ainsi qu'un état des mouvements de portefeuille :

- en communiquant avec le Gestionnaire, Gestion FÉRIQUE, au 514 840-9206 (région de Montréal) ou sans frais au 1 888 259-7969 (extérieur de Montréal) ;
- en communiquant avec le Placeur principal, Placements Banque Nationale inc., sans frais au 1 800 291-0337 ;
- en visitant les sites Internet www.ferique.com ou www.sedar.com.