



Rapport intermédiaire de la direction

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



Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ

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 Gestic 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 ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ investit principalement dans des unités des Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS (60 %), FÉRIQUE ACTIONS (10 %), FÉRIQUE DIVIDENDES (10 %) et FÉRIQUE MONDIAL (10 %), ainsi que dans des titres du marché monétaire (10 %). Ces pondérations peuvent varier légèrement en fonction des fluctuations des marchés. Par conséquent, le Fonds est automatiquement rééquilibré pour s'assurer qu'il respecte ces pondérations cibles.

Chaque Fonds sous-jacent est géré par des conseillers en valeurs qui utilisent des stratégies qui leur sont propres lorsqu'ils sélectionnent les titres. Les Conseillers en gestion globale State Street, Ltée (SSgA) gèrent le marché monétaire et le Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS. Le Fonds FÉRIQUE DIVIDENDES est géré par Gestion globale d'actifs CIBC inc. (CIBC). Le Fonds FÉRIQUE ACTIONS est géré à parts égales par trois conseillers en valeurs qui ont recours à des styles de gestion différents, soit Gestion de portefeuille Natcan inc. (Natcan), BlackRock, Inc. (BlackRock) et Placements Montrusco Bolton inc. (Montrusco). Enfin, le Fonds FÉRIQUE MONDIAL est géré par McLean Budden Limitée (McLean Budden).

Pour le semestre terminé le 30 juin 2010, le Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ a affiché un rendement net de 0,7 % (en dollars canadiens), ce qui est légèrement inférieur au rendement de l'indice de référence qui a été de 1,2 %. À noter que, 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 été équivalent à la médiane de l'industrie¹ qui a généré aussi un rendement net de 0,7 % pour la période.

Marché monétaire (10 % du Fonds)

L'objectif de SSgA pour la première moitié de 2010 consistait à maintenir la liquidité du portefeuille et à mettre l'accent sur la protection du capital, puisque le portefeuille est à la fois récent et de petite taille. Pour l'instant, le conseiller en valeurs a relégué au second plan l'objectif de maximiser les rendements.

Pour 2010, l'actif du portefeuille a été investi essentiellement en encaisse et en bons du Trésor canadien et la performance a été représentative des faibles rendements en vigueur pour ces catégories d'actifs au cours de la période.

L'indice DEX des bons du Trésor canadiens à 91 jours a inscrit un rendement de 0,2 % pour le premier semestre. Ce rendement est principalement attribuable à la politique de faibles taux d'intérêt à court terme mise en place par les principales banques centrales pour contrecarrer les effets de la crise du crédit.

Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS (60 % du Fonds)

Le Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS a généré un rendement net de 3,8 % au cours du semestre, par rapport à 4,2 % pour son indice de référence, l'indice obligataire Universel DEX. 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, la performance du Fonds se compare avantageusement à la médiane de l'industrie¹ qui était de 3,7 % net des frais.

Le Fonds est géré selon une approche indicelle bonifiée et le rendement du portefeuille pour la période est conforme à son objectif de déviation cible par rapport à l'indice de référence. Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé d'obligations fédérales, provinciales et municipales, et d'obligations de sociétés. Par conséquent, le risque principal réside dans les fluctuations de taux d'intérêt et le risque de crédit.

Outre les fluctuations normales liées à la volatilité des marchés des capitaux et à la conjoncture économique en général, le rendement positif enregistré pour la période est attribuable au rendement exceptionnel des obligations de sociétés, lesquelles ont nettement surpassé les obligations gouvernementales.

Fonds FÉRIQUE ACTIONS (10 % du Fonds)

Pour le semestre terminé le 30 juin 2010, le Fonds FÉRIQUE ACTIONS a dégagé un rendement net de -1,8 %, soit un rendement supérieur à son indice de référence, l'indice S&P/TSX Composé, qui a produit -2,5 %. 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 largement surclassé la médiane de l'industrie¹ qui a généré un rendement net de -4,1 %.

Le Fonds FÉRIQUE ACTIONS est géré à parts égales par trois conseillers en valeurs qui ont recours à des styles différents, soit Gestion de portefeuille Natcan inc. (Natcan), BlackRock, Inc. (BlackRock) et Placements Montrusco Bolton inc. (Montrusco). BlackRock et Montrusco ont contribué positivement au rendement du Fonds FÉRIQUE ACTIONS au premier semestre de 2010, tandis que Natcan a soustrait un peu de valeur.

Pour ce qui est du rendement relatif de la portion gérée par Natcan, l'importante surpondération des titres du secteur de la consommation discrétionnaire s'est révélée très bénéfique, avec une valeur ajoutée de 1,45 %. Cependant, l'exposition aux producteurs de pétrole et de gaz de grande capitalisation dans le secteur de l'énergie et la sous-pondération des titres aurifères ont coûté respectivement 1,5 % et 0,75 % au cours de la période.

Malgré une atténuation importante et soutenue du risque actif du portefeuille depuis la fin de 2009, et une stratégie visant à détenir des titres moins dispendieux, plus sensibles à l'économie canadienne (qui demeure en très bonne santé) et possédant de solides bilans financiers, le climat de crainte entourant la crise financière et le ralentissement économique mondial depuis quelques mois a fait en sorte que le portefeuille n'a pas produit le rendement auquel s'attendait le conseiller en valeurs.

La crainte que l'économie mondiale retombe en récession pour une seconde fois en moins de deux ans s'est amplifiée au cours des dernières semaines. Malgré des statistiques économiques parmi les plus fortes à l'échelle mondiale et des résultats financiers supérieurs aux attentes pour les sociétés, le marché boursier canadien n'a pas échappé à ce vent de panique et a clôturé le premier semestre en territoire négatif. Même si Natcan a réduit l'exposition du portefeuille aux titres sensibles à la croissance économique mondiale de façon importante depuis le début de l'année, la crainte d'une deuxième récession a affecté le rendement du Fonds au cours du semestre.

BlackRock crée un portefeuille très diversifié qui affiche une pondération neutre par rapport à l'indice de référence sur le plan du style, de la capitalisation et des secteurs. La stratégie du conseiller en valeurs consiste à maintenir un portefeuille pleinement investi sans tenter de prévoir les mouvements du marché en apportant des changements à la répartition des titres ou des secteurs. Les seuls changements apportés sont donc des changements de pondérations au sein des industries et par rapport à l'indice de référence, qui découlent des variations dans les modèles de valeur relative, de risque et de coûts de transaction du conseiller en valeurs.

Toutefois, compte tenu de la vitesse des fluctuations de marché depuis quelques années, BlackRock a adopté une approche de gestion plus normative de son modèle de sélection de titres. Les pondérations sont dorénavant gérées en fonction de la conjoncture du marché. Par exemple, le conseiller en valeurs a ajouté une mesure de l'appétit pour le risque qui lui permet d'orienter le portefeuille vers des titres qui ont tendance à dégager un rendement supérieur. À l'heure actuelle, l'appétit pour le risque est neutre, mais le conseiller en valeurs ajustera le budget de risque en fonction de ses critères si les conditions l'exigent. Cela dit, BlackRock pourrait mettre l'accent sur la valeur si l'écart d'évaluation entre les titres abordables et dispendieux devient trop important.

Pour ce qui est de Montrusco, au premier semestre, la valeur ajoutée est provenue essentiellement de la sélection de titres, alors que la répartition sectorielle a eu un effet marginal sur le rendement relatif du Fonds. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information constituaient les plus importantes surpondérations, alors que les secteurs des services financiers et des matières premières représentaient les plus grandes sous-pondérations.

Les titres de Transglobe Energy, Alamos Gold et SXC Health Solutions sont ceux ayant le plus contribué au rendement du Fonds. À l'opposé, les titres de Transat A.T. et Talisman Energy sont ceux qui ont le plus nui au rendement.

Fonds FÉRIQUE DIVIDENDES (10% du Fonds)

Le Fonds FÉRIQUE DIVIDENDES, créé le 1^{er} octobre 2009², est géré par Gestion globale d'actifs CIBC inc. (CIBC). Pour le premier semestre de 2010, le Fonds a affiché un rendement net de -2,4 % (en dollars canadiens), soit un rendement légèrement supérieur à son indice de référence, l'indice S&P/TSX Composé qui a produit -2,5 % pour la 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, la performance du Fonds a été quelque peu inférieure à la médiane de l'industrie¹ qui était de -2,1 % net des frais.

Au cours du semestre, le Fonds a profité du rendement positif des titres de Biovail, Westshore Terminal, IESI-BFC et Brookfield Properties. Les résultats ont également été alimentés par l'absence de certains titres ayant dégagé un rendement moindre, comme Cameco et Shoppers Drug Mart/Pharmaprix. Cette performance a toutefois été effacée par la sous-pondération des titres aurifères, lesquels ont offert un rendement supérieur, et par la surpondération de titres ayant connu un rendement moindre comme Agrium, SNC et Manuvie.

La répartition sectorielle du Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement majeur pour ce qui est du portefeuille d'actions canadiennes, lequel a maintenu une surpondération du secteur des services financiers et une sous-pondération des secteurs des matériaux et de l'énergie. Au cours du semestre, CIBC a introduit une exposition de 1 % au marché boursier américain.

Compte tenu de la structure du portefeuille axée sur les actions qui versent des dividendes, le Fonds affiche une importante sous-pondération des titres aurifères, lesquels peuvent, en tant que groupe, offrir des rendements extrêmement positifs ou négatifs sur diverses périodes.

Fonds FÉRIQUE MONDIAL (10% du Fonds)

Le Fonds FÉRIQUE MONDIAL, géré par McLean Budden Limitée (McLean Budden), a affiché un rendement net de -11,4 % (en dollars canadiens) pour le semestre terminé le 30 juin 2010. Ce résultat est inférieur à l'indice de référence, l'indice MSCI Mondial (excluant le Canada), qui a dégagé un rendement de -8,6 % pour la 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, la performance du Fonds a été inférieure à la médiane de l'industrie¹ qui était de -7,9 % net des frais. Ce résultat s'explique en grande partie du fait que les fonds inclus dans l'univers de comparaison détiennent en moyenne 18 % d'actions canadiennes, alors que le Fonds FÉRIQUE MONDIAL n'en détient pas. Par conséquent, lorsque le marché boursier canadien offre un rendement supérieur aux marchés mondiaux, comme ce fut le cas au premier semestre de 2010 (-2,5 % pour le marché canadien par rapport à -8,6 % pour le marché mondial), le Fonds est désavantagé par rapport à son univers comparatif.

La contre-performance relative du Fonds découle de la faiblesse des titres des secteurs de l'énergie (BP et Transocean), des technologies de l'information (Microsoft et Google), des services financiers (Banco Santander, BNP Paribas et Goldman Sachs) et des soins de santé (Bayer et Roche), qui ont plus qu'effacé la vigueur des titres de consommation (Time Warner Cable et Estée Lauder). La répartition sectorielle n'a pas eu d'impact important sur le rendement au cours de la période.

Dans le cadre de son processus de placement, McLean Budden évalue l'attrait relatif de chaque titre au sein de l'univers de placement et bonifie la position, la réduit, procède à des achats ou vend des titres en fonction des évaluations. Au cours de la période, le conseiller en valeurs a vendu les positions dans Asahi Glass, Ericsson, Waste Management, BP, Bristol-Myers Squibb, Ecolab, Time Warner Cable et Toyota, et a ajouté des positions dans Boeing, Lenovo, Monsanto, UnitedHealth Group, Amgen, FANUC, Qualcomm et Tesco. Ces transactions, conjuguées aux mesures de marché, ont entraîné des changements marginaux dans la pondération sectorielle et la répartition géographique du portefeuille. Toutefois, ils n'ont pas eu d'impact important sur le rendement au premier semestre.

Événements récents

Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS (60 % du Fonds)

Le premier semestre de 2010 a été marqué par l'accentuation des craintes liées à la dette souveraine européenne, laquelle constitue maintenant une réelle préoccupation pour les investisseurs. Cette crise découle d'un certain nombre de facteurs convergents, et le ralentissement économique mondial qui en découle a entraîné un déclin des revenus gouvernementaux. À l'échelle mondiale, les gouvernements ont également été contraints d'augmenter de façon importante leurs dépenses et leurs engagements financiers pour contrer les effets de l'environnement de récession et atténuer le risque lié au système financier mondial. La crise de la dette souveraine a également mis en lumière les risques associés aux ratios d'endettement plus élevés et a entraîné une baisse de l'appétit pour le risque chez les investisseurs, qu'il s'agisse d'obligations de sociétés ou souveraines.

Dans cet environnement volatil, l'indice obligataire Universel DEX a produit un rendement total de 4,2 % au premier semestre de 2010, alors que les obligations du gouvernement du Canada de 10 ans ont grimpé de 0,69 % pour clôturer la période à 3,08 %. La courbe de rendements au Canada a poursuivi son aplatissement, alimentée par une inflation mondiale très faible et une solide demande pour les actifs à long terme garantis par le gouvernement, lesquels ont continué de soutenir les portions de 10 à 30 ans de la courbe des rendements.

Fonds FÉRIQUE ACTIONS (10 % du Fonds)

Natcan ne croit pas que l'économie mondiale retombera en récession au cours des prochains trimestres, pas plus d'ailleurs au Canada et aux États-Unis. En ce qui concerne la croissance économique des prochains trimestres, Natcan croit évident que les contributions positives du cycle des inventaires et des

programmes de dépenses des gouvernements tirent à leur fin et l'impact de celles-ci sera ressenti par les marchés.

Cependant, puisque les sociétés génèrent présentement de très bons profits, elles ont recommencé à investir leur capital, voire à embaucher de nouveaux employés. Ainsi, dans l'ensemble, Natcan entrevoit une période durant laquelle le rythme de croissance sera plus faible qu'au cours des derniers trimestres, mais tout de même bien au-dessus de la barre du zéro. Le conseiller en valeurs estime que le portefeuille est bien positionné. Cela dit, Natcan suivra de très près la situation macro-économique, et n'hésitera pas à apporter les ajustements nécessaires au portefeuille si d'importants changements devaient survenir. Au 30 juin 2010, le portefeuille de Natcan était surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire (+7,6 %) et des technologies de l'information (+2,7 %) et sous-pondéré dans les secteurs des matériaux (-3,4 %), de l'énergie (-3,7 %) et des télécommunications (-2,7 %).

Les grandes tendances économiques ne jouent pas un rôle important dans la façon dont BlackRock détermine les titres à inclure au portefeuille. Puisque le processus de sélection de titres repose en partie sur des tendances comme la confiance au sein des marchés, les mouvements importants liés aux entreprises qui dominent le marché peuvent avoir un impact négatif. Le conseiller en valeurs crée un portefeuille très diversifié sur le plan du style, de la capitalisation et des secteurs, de sorte que le portefeuille résiste bien aux fluctuations de marché. BlackRock ne s'attend donc pas à ce que les tendances importantes, les événements ou les incertitudes affectent le rendement du portefeuille.

Pour sa part, Montrusco estime qu'il est trop tôt pour déterminer si l'affaiblissement des données économiques représente simplement une pause dans un mouvement de reprise ou s'il s'agit d'une situation plus grave, comme un recul ou une récession. C'est pourquoi le conseiller en valeurs maintient son approche de placement disciplinée, privilégiant le pétrole par rapport au gaz naturel, un produit régional. La consommation de pétrole en Chine est astronomique, et les Chinois achètent les réserves et les pétrolières de façon de plus en plus agressive. La sous-pondération du secteur des services financiers est maintenue afin de contrer tout effet négatif des nouvelles réglementations mondiales qui entreront en vigueur plus tard cette année. Compte tenu des risques de ralentissement économique mondial et des risques géopolitiques qui persistent, le conseiller en valeurs compte augmenter l'exposition aux métaux précieux. Enfin, comme Montrusco y repère de nombreux titres qui respectent ses critères de sélection, les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire sont surpondérés.

Fonds FÉRIQUE DIVIDENDES (10 % du Fonds)

Les marchés boursiers ont fait l'objet d'une correction marquée au milieu du deuxième trimestre en raison d'une combinaison de facteurs : les préoccupations des investisseurs quant à la crise de la dette souveraine en Europe, les initiatives mesurées des autorités chinoises visant à ralentir l'économie, et les résultats économiques anémiques aux États-Unis, particulièrement la croissance de l'emploi.

La plus grande incertitude consiste à savoir si la croissance économique ralentira encore, augmentant le risque d'un environnement déflationniste qui affecterait les rendements boursiers. Même si la probabilité d'un tel événement demeure faible, selon CIBC, celle-ci a augmenté par rapport aux derniers mois compte tenu des derniers résultats économiques et d'erreurs possibles dans les politiques des gouvernements ou des banques centrales.

Le conseiller en valeurs maintient tout de même une perspective constructive à long terme et s'attend à des rendements positifs, mais modestes pour le reste de l'année. Cette perspective se fonde en partie sur les évaluations intéressantes, les bilans solides des sociétés et la courbe des taux d'intérêt favorable.

Selon CIBC, l'élimination planifiée du traitement fiscal avantageux pour les fiducies de revenu d'ici janvier 2011 devrait faire en sorte que plusieurs d'entre elles se convertiront en sociétés au cours des prochains trimestres, ce qui amènera des baisses de distributions de 20 % à 35 %. Cette situation pourrait entraîner de la volatilité, avec laquelle le Fonds sera en mesure de composer, selon CIBC.

CIBC continuera de mettre l'accent sur les titres et les secteurs qui offrent des rendements à long terme raisonnables, assortis d'un rendement de dividendes. Le Fonds demeure bien positionné dans les secteurs des services financiers, des pipelines et des entreprises de télécommunication.

Fonds FÉRIQUE MONDIAL (10 % du Fonds)

La confiance des investisseurs a connu un revirement au cours des six premiers mois de 2010, alors que l'aversion au risque a fait un retour en force. Ce brusque changement d'opinion semble avoir été alimenté par plusieurs facteurs, le plus important étant la crise fiscale soutenue en Europe, de même que les signes de ralentissement de l'économie américaine issue d'une plus faible demande des consommateurs, des pressions accrues exercées sur le secteur de l'habitation, et de l'atténuation de l'impact des mesures de relance gouvernementales. Cette perte de confiance a entraîné un recul des multiples d'évaluation des actions, affectant ainsi le rendement absolu du portefeuille qui est demeuré en territoire négatif au cours de la période.

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 la période terminée le 30 juin 2010, SSgA, n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ.

Le Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ investit également une partie de son actif dans les Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS, FÉRIQUE ACTIONS, FÉRIQUE DIVIDENDES et FÉRIQUE MONDIAL.

Pour ce qui est du Fonds OBLIGATIONS, pour le semestre terminé le 30 juin 2010, le conseiller en valeurs du Fonds, SSgA, n'a versé aucune commission à des apparentés.

Au niveau du Fonds ACTIONS, Natcan, une filiale de la Banque Nationale du Canada (BNC), peut, à l'occasion, effectuer des transactions par l'entremise de Courtage Direct Banque Nationale inc. et de la Financière Banque Nationale (FBN), des filiales en propriété exclusive de la BNC. Pour le semestre terminé le 30 juin 2010, Natcan a versé 2 657 \$ CA en frais de courtage à la FNB, alors que BlackRock et Montrusco n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE ACTIONS. Pour la même période, CIBC a versé 546,60 \$ en commissions à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE DIVIDENDES.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2010, le conseiller en valeurs McLean Budden n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE MONDIAL.

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, le basculement 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.

Finale, 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.

² La date de création légale du Fonds est le 1^{er} octobre 2009, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 7 octobre 2009.

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 deux dernières périodes.

	30 juin 2010 (6 mois)	31 déc. 2009 (92 jours)
Actif net par part ⁽¹⁾	\$	\$
Actif net en début d'exercice ou de période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des revenus	0,14	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,04	0,15
Distributions		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11	0,04
des dividendes	-	0,02
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,11	0,06
Actif net au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009	9,98	10,02

⁽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 et 2009 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 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 (92 jours)
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	12 647 \$	4 338 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 267 698	433 016
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,69 %	0,71 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prise en charge par le Gestionnaire	1,03 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	9,98 \$	10,02 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges pour la période indiquée (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'une période 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 0,69 % et se détaillent comme suit :

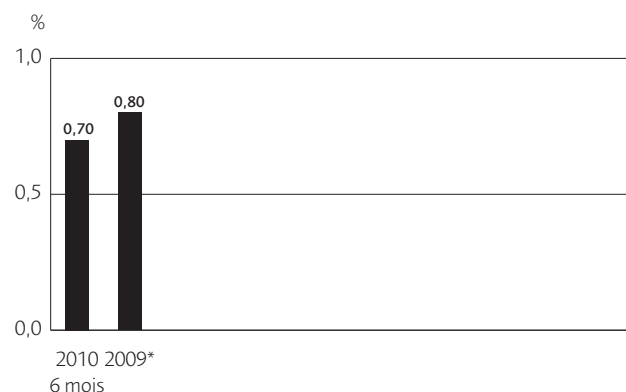
- Frais de gestion : 0,47 %
- Frais d'exploitation : 0,22 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours de la période présentée 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.



* Du 7 octobre au 31 décembre 2009

Rendements composés annuels (%)

	Depuis sa création*
FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ	1,5
Indice de référence	2,1
Médiane**	n/d

* Le Fonds a été créé le 1^{er} octobre 2009, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 7 octobre 2009.

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

Indice de référence composé

L'indice de référence reflète le rendement d'un portefeuille cible investi à 10 % dans l'indice des bons du Trésor 91 jours DEX, à 60 % dans l'indice obligataire universel DEX, à 20 % dans l'indice S&P/TSX Composé, et à 10 % dans l'indice MSCI Mondial excluant le Canada (en dollars canadiens).

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a généré un rendement net de 0,70 % (en dollars canadiens) pour la période terminée le 30 juin 2010, par rapport à un rendement de 1,24 % 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
Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS	59,1
Encaisse et autres éléments d'actif	13,3
Fonds FÉRIQUE ACTIONS	9,6
Fonds FÉRIQUE DIVIDENDES	9,4
Fonds FÉRIQUE MONDIAL	8,6

100,0

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations	59,1
Actions canadiennes	19,0
Actions étrangères	8,6
Encaisse et autres éléments d'actif	13,3

100,0

Valeur liquidative totale 12 647 458 \$

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.