



17

---

**RAPPORT  
INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION**

*sur le rendement du Fonds  
pour le semestre clos le  
30 juin 2017*

---

Fonds FÉRIQUE **Dividendes**

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets des Fonds que vous détenez. 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 Services d'investissement FÉRIQUE au 514 788-6485 (sans frais 1 800 291-0337), en écrivant à Gestion FÉRIQUE, Place du Canada, 1010, rue de La Gauchetière Ouest, bureau 1400, Montréal (Québec) H3B 2N2 ou en visitant notre site Web à ferique.com ou le site Web de Sedar à l'adresse 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 Services d'investissement FÉRIQUE depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2013 et l'étaient par Placements Banque Nationale Inc. jusqu'au 30 juin 2013.

### **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.

Certains rendements présentés dans ce rapport sont tirés de l'étude PALTrak, propriété de Morningstar Research Inc., au 30 juin 2017. Veuillez lire la note suivante :

© 2017 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 de tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

au 30 juin 2017

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Dividendes, géré par Gestion globale d'actifs CIBC Inc. (CIBC), a affiché un rendement net de 0,4 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017, comparativement à 0,9 % pour son indice de référence, l'indice de dividendes composé S&P/TSX. 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, la performance du Fonds a été inférieure à la médiane de l'industrie<sup>1</sup>, dont le rendement pour la période de six mois a été de 1,3 % net des frais de gestion.

Sur le plan de la répartition des actifs, l'exposition aux actions privilégiées et aux actions américaines a contribué au rendement relatif, tandis que le poids de l'encaisse a eu une incidence négative.

En ce qui concerne l'exposition aux actions ordinaires canadiennes, la surpondération du Fonds dans deux secteurs plus performants, soit l'immobilier et les télécommunications, a contribué au rendement relatif du Fonds. À l'inverse, la surpondération du secteur de l'énergie qui a moins bien performé et la sous-pondération du secteur des produits industriels qui a surperformé ont nui au rendement.

En ce qui a trait aux actions canadiennes, les titres de Canadian Natural Resources, Altagas, Franco Nevada, Intact Financial, Pembina Pipeline, Banque de Montréal, Banque Scotia, Banque TD, Detour Gold, Seven Generations et SNC Lavalin ont représenté les acquisitions ou les meilleures performances du Fonds. Par ailleurs, les titres de DH Corp., Groupe Jean Coutu, Canadian Apartment REIT et Cineplex figuraient parmi les plus importantes liquidations ou réductions. La pondération d'actions américaines a été réduite, notamment celle des titres de 3M et UPS, tandis que les positions dans JP Morgan ont été éliminées.

### Événements récents

Au cours des 12 prochains mois, la croissance économique mondiale devrait se chiffrer à 3 %. La croissance devrait atteindre environ 2 % aux États-Unis et au Canada, entre 1 % et 1,5 % dans la zone euro et près de 4 % ailleurs dans le monde. En raison de ces prévisions de croissance, les taux d'intérêt et les politiques monétaires commencent à se normaliser. Les taux d'intérêt américains devraient continuer d'augmenter légèrement au cours des 12 prochains mois. Au Canada, l'économie devrait demeurer chancelante, étant donné la vigueur du dollar canadien, la modération des programmes de dépenses en capital dans l'industrie pétrolière, la reprise lente de la production pétrolière dans l'Ouest canadien ainsi que la croissance régulière de l'emploi, le tout ponctué par le haut niveau d'endettement des foyers et la hausse soutenue de la valeur des biens immobiliers, notamment dans les secteurs de Vancouver et de Toronto. La Banque du Canada (BdC) commençant à adopter une position plus ferme, il est probable qu'elle augmente les taux d'intérêt en 2018.

Le marché canadien devrait produire de modestes rendements positifs au cours des 12 prochains mois, accompagnés de périodes de volatilité accrue. Le contexte des taux devrait favoriser les investissements dans les titres de qualité à dividendes élevés ou affichant une croissance des dividendes supérieure à la moyenne. Néanmoins, le Fonds maintiendra un rendement en dividendes supérieur à celui de son indice de référence et demeurera bien positionné dans les secteurs affichant un rendement attrayant et des perspectives de croissance, comme les services financiers, les pipelines, les infrastructures, l'immobilier et les télécommunications.

### Autres renseignements importants

En sa qualité de gestionnaire des Fonds FÉRIQUE, Gestion FÉRIQUE a annoncé que le ou vers le 18 septembre 2017, Gestion de placements Lincluden Limitée remplacera Gestion d'actifs CIBC inc. à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds Dividendes. Gestion de placements Lincluden Limitée sera le seul gestionnaire du Fonds Dividendes. L'objectif de placement du Fonds Dividendes demeure inchangé.

### 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.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion d'actifs CIBC Inc., une filiale à part entière de CIBC. Les transactions de courtage effectuées par Gestion d'actifs CIBC Inc. peuvent être attribuées à Marchés Mondiaux CIBC, autre filiale de CIBC.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017, Gestion d'actifs CIBC Inc. n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Dividendes (42 \$ au 31 décembre 2016).

<sup>1</sup> Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2017.

au 30 juin 2017

## 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.

	Semestre clos le	Exercices clos les				
	<b>30 juin 2017 (6 mois)</b>	31 déc. 2016 (12 mois)	31 déc. 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (12 mois)	31 déc. 2013 (12 mois)	31 déc. 2012 (12 mois)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>						
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	<b>15,08</b>	12,93	14,44	13,23	11,71	10,99
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des revenus	<b>0,25</b>	0,48	0,48	0,45	0,42	0,40
Total des charges	<b>(0,08)</b>	(0,15)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,18</b>	(0,07)	(0,46)	0,11	0,03	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,30)</b>	2,20	(1,08)	1,03	1,49	0,63
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>0,05</b>	2,46	(1,19)	1,46	1,82	0,98
<b>Distributions</b>						
des dividendes	<b>0,16</b>	0,32	0,32	0,26	0,28	0,28
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	<b>0,16</b>	0,32	0,32	0,26	0,28	0,28
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	<b>14,98</b>	15,08	12,93	14,44	13,23	11,70

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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> Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, l'actif net est calculé conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Antérieurement, ce sont les normes comptables de la partie V du Manuel de CPA Canada (PCGR) qui étaient utilisées.

<sup>(5)</sup> La désignation des parts émises et en circulation du Fonds a été modifiée en parts de série A à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2015. Cette modification se rapporte uniquement à la désignation des parts et les droits, privilèges et autres attributs des parts désignés en parts de série A demeurent inchangés. Dans le présent document, le mot « parts » désigne des parts de série A.

	Semestre clos le	Exercices clos les				
	<b>30 juin 2017 (6 mois)</b>	31 déc. 2016 (12 mois)	31 déc. 2015 (12 mois)	31 déc. 2014 (12 mois)	31 déc. 2013 (12 mois)	31 déc. 2012 (12 mois)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>242 284</b>	232 536	193 016	205 059	181 213	140 216
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>16 169 343</b>	15 418 598	14 926 091	14 201 594	13 694 098	11 970 216
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,05</b>	1,05	0,90	0,93	1,00	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	<b>1,05</b>	1,05	0,90	0,93	1,00	0,90
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>10,86</b>	9,68	6,06	4,58	3,00	5,66
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,01</b>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02
Valeur liquidative par part (\$)	<b>14,98</b>	15,08	12,93	14,44	13,23	11,71

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2017 et au 31 décembre des périodes comptables indiquées.

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

## 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 gestionnaire de portefeuille, 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

au 30 juin 2017

du Fonds, les taxes et impôts, les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques et la communication aux porteurs.

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds se chiffrent à 1,05 % et se répartissent comme suit :

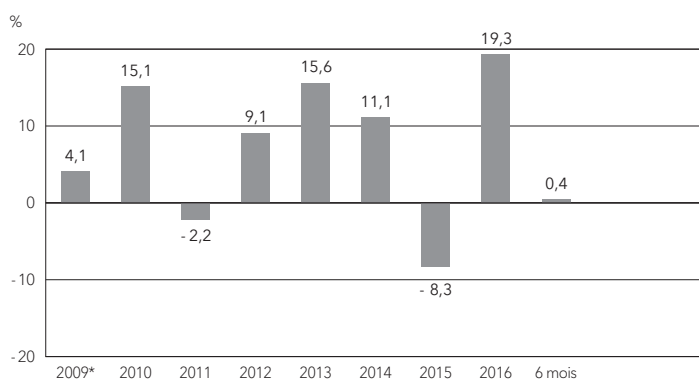
- Frais de gestion : 0,94 %
- Frais d'exploitation : 0,11 %

## 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 présente le rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017. 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 (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création*
FÉRIQUE Dividendes	11,1	3,5	8,9	7,9
Indice de dividendes composé S&P/TSX <sup>1</sup>	12,1	4,4	9,6	—
Médiane**	11,5	3,6	8,5	—

\* Le Fonds a été créé le 1<sup>er</sup> octobre 2009, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 7 octobre 2009.

<sup>1</sup> Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2011, l'indice de référence du Fonds était l'indice composé S&P/TSX.

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

## Indice de dividendes composé S&P/TSX

L'indice de dividendes composé S&P/TSX vise à servir de référence globale en ce qui a trait aux titres canadiens qui versent des dividendes. L'indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX ayant des rendements de dividendes annuels positifs en date du plus récent rééquilibrage de l'indice composé S&P/TSX.

## Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a généré un rendement net de 0,4 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017, par rapport à un rendement de 0,9 % pour l'indice de référence. Il est 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 pas compte d'aucuns frais.

## Aperçu du portefeuille

### Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Banque Toronto-Dominion	6,4
Banque Royale du Canada	5,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,9
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	5,2
Banque Scotia	4,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,6
Banque de Montréal	3,5
3M Co.	3,3
BCE Inc.	2,9
Enbridge Inc.	2,8
TransCanada Corp.	2,7
Suncor Énergie Inc.	2,6
Société Financière Manuvie	2,5
TELUS Corp.	2,5
Pembina Pipeline Corporation	2,4
Canadian Natural Resources Ltd.	2,2
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,1
Financière Sun Life Inc.	2,0
Magna International Inc.	2,0
Agrium Inc.	1,7
Keyera Corp.	1,6
Open Text Corp.	1,5
Intact Corporation Financière	1,5
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,2
The North West Co Inc.	1,2

**73,9**

au 30 juin 2017

<b>Répartition par secteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Finance	33,4
Énergie	19,8
Industrie	10,9
Télécommunications	6,7
Matériaux	5,8
Immobilier	5,1
Biens de consommation de base	4,7
Consommation discrétionnaire	4,5
Technologies de l'information	1,5
Santé	0,9
Services aux collectivités	0,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	5,8
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>242 283 937 \$</b>

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



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 les sites Web [ferique.com](http://ferique.com) ou [sedar.com](http://sedar.com).