



18

---

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION**

*sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice clos le  
31 décembre 2018*

---

**FONDS DE REVENU**  
Fonds FÉRIQUE Revenu Diversifié

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 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 [sedar.com](http://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 31 décembre 2018. Veuillez lire la note suivante :

© 2018 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.

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Revenu Diversifié vise à fournir un revenu et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié mondialement, composé de titres à revenu fixe et de titres de participation. Le Fonds peut également investir dans des fonds négociés en Bourse (FNB).

Le Fonds FÉRIQUE Revenu Diversifié vise à produire un portefeuille bien diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et, dans une moindre mesure, de titres de participation, canadiens et mondiaux. La stratégie de placement actuelle du Fonds propose un portefeuille cible à long terme composé de la façon suivante (tous les pourcentages présentés dans les stratégies de placement sont exprimés en pourcentage de l'actif net du Fonds) :

- Titres monétaires 0 % à 10 %
- Titres à revenu fixe canadiens et étrangers (ou FNB ayant cette exposition) 75 % à 95 %
- Titres de participation canadiens et étrangers (ou FNB ayant cette exposition) 5 % à 15 %

De plus, le Fonds peut être investi dans des titres canadiens dans une proportion allant de 0 % à 70 %. Il n'y a pas de limite au contenu étranger du Fonds.

La pondération pourra varier en fonction des fluctuations des marchés, des vues économiques du gestionnaire de portefeuille et des transactions des épargnants dans le Fonds. La stratégie d'Addenda Capital inc. (Addenda) repose sur les éléments clés suivants :

- Une analyse descendante exhaustive des variables macroéconomiques mondiales et des marchés des capitaux qui sert à dégager des thèmes généraux en placement et des changements aux facteurs déterminants du marché. Les prévisions basées sur un horizon de 18 à 24 mois reflètent les attentes de rendement et de risque ainsi que des évaluations relatives ;
- Les changements à la répartition de l'actif, lorsque ces derniers sont effectués, cherchent à tirer parti des changements dynamiques de conditions de marché ou des évaluations tout en demeurant conscients des risques ;
- Les stratégies de placement en revenu fixe tirent profit des capacités exhaustives de recherche fondamentale du gestionnaire. L'approche dynamique en gestion de titres à revenu fixe englobe des sources diversifiées de valeur ajoutée, y compris des prévisions sur l'évolution des taux d'intérêt et l'analyse fondamentale relative de l'ensemble des émetteurs afin de déceler les meilleures occasions d'investissement ;
- Les stratégies en titres de participation sont axées sur des analyses ascendantes approfondies ainsi que sur des évaluations de différentes industries, favorisant ainsi les titres ayant une croissance constante de revenus et de flux de trésorerie.

Le Fonds investit et réinvestit principalement dans les catégories d'actifs suivantes : obligations gouvernementales, obligations de sociétés, titres adossés à des créances mobilières, titres adossés à des créances hypothécaires, obligations à rendement élevé et à rendement réel, actions privilégiées, obligations convertibles et titres de participation, y compris des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu. Les titres à court terme autorisés sont la trésorerie, les bons du Trésor émis par les gouvernements du Canada ou du G7, les dépôts à vue ou à terme, les effets de commerce comme les acceptations bancaires et le papier commercial adossé à des actifs parrainés par une banque à charte canadienne, les certificats de placement et les titres équivalents émis par des sociétés d'assurance vie, des sociétés de fiducie, des banques à charte ou des caisses populaires.

### 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 de faible à moyenne au risque et qui désirent investir à moyen ou long terme. Il peut aussi être utilisé par les investisseurs qui recherchent de la diversification à l'intérieur d'un seul portefeuille.

### Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Revenu Diversifié, géré par Addenda Capital Inc. (Addenda), a affiché un rendement net de - 1,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. Son indice de référence, composé de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada (30 %), de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en CAD) (60 %) et de l'indice Dow Jones Canada Select Dividend (10 %), a généré un rendement de 0,0 % au cours de cette même période. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Sur une base relative, la performance du Fonds a été supérieure à la médiane de l'industrie<sup>1</sup>, dont le rendement pour l'exercice a été de - 2,2 %, déduction faite des frais.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de ses indices de référence sous-jacents, principalement en raison de la surpondération des obligations de société. La surpondération des actions privilégiées et la sélection des obligations canadiennes ont également nu au rendement relatif du Fonds. Sur le plan de la répartition sectorielle, la réduction de l'exposition aux titres de créance mondiaux au cours du dernier trimestre et le maintien d'une sous-pondération des actions canadiennes ont contribué à la performance.

Au cours de l'année, le gestionnaire de portefeuille a maintenu un positionnement défensif compte tenu de la hausse des taux d'intérêt. Durant le dernier trimestre, il a réduit d'environ 6 % l'exposition du Fonds aux titres de créance mondiaux et utilisé une partie du produit pour acheter plus d'obligations du gouvernement du Canada en guise de mesure de gestion du risque. Le gestionnaire de portefeuille a également profité du recul des marchés en octobre en augmentant son exposition aux actions canadiennes.

au 31 décembre 2018

## Événements récents

Au dernier trimestre de 2018, les marchés ont nourri des préoccupations à l'égard du resserrement des politiques monétaires, de la faiblesse des prix des marchandises, du recul des indicateurs économiques, de la montée des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et de la paralysie du gouvernement américain juste avant Noël - autant de facteurs qui ont fortement influencé les résultats d'une année volatile. Addenda a maintenu une légère surpondération des obligations mondiales, espérant que les banques centrales étrangères maintiennent des politiques monétaires conciliantes et de faibles taux. En ce qui concerne le marché canadien, le gestionnaire de portefeuille a maintenu un positionnement relativement défensif en raison de la hausse prévue des taux.

Pour 2019, Addenda s'attend à de nouvelles occasions de rajustements tactiques, en raison des variations dans les évaluations sur les marchés financiers, et à la reprise du resserrement graduel des politiques monétaires par les banques centrales. Addenda croit également que le commerce mondial est en perte de vitesse en raison de la montée du protectionnisme.

Pour gérer le risque, le gestionnaire de portefeuille cherche à réduire son exposition aux titres de créance mondiaux et canadiens. Ainsi, il prévoit vendre des obligations mondiales et investir le produit dans des actions versant des dividendes, dont les évaluations sont intéressantes.

Compte tenu de l'incertitude accrue affectant les taux d'intérêt au Canada, Addenda continue d'adopter une stratégie prudente à l'égard des actions privilégiées. Le gestionnaire de portefeuille croit toutefois que la politique budgétaire demeurera accommodante, malgré que la Banque du Canada ne prévoit pas hausser les taux au cours du premier semestre de 2019 en attendant d'évaluer la situation économique et que la croissance économique ralentit.

En ce qui concerne ses titres de créance mondiaux, le portefeuille continue de liquider ses placements à longue échéance (détenus à des fins défensives compte tenu de la hausse des taux d'intérêt, qui découle des tensions inflationnistes), une mesure qui réduit le bêta pour cette catégorie d'actif. Sur le plan sectoriel, le portefeuille établira des positions dans des titres américains du secteur des services financiers au détriment des placements des services financiers européens en raison de la vigueur appréciable de leurs indicateurs financiers (bilan, endettement, crédit).

## 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.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, Addenda n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Revenu Diversifié (0 \$ au 31 décembre 2017).

<sup>1</sup> Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 31 décembre 2018.

au 31 décembre 2018

## 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. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017 (12 mois)	31 déc. 2016 (233 jours)
	\$	\$	\$
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>			
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	10,05	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des revenus	0,33	0,31	0,19
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,29)	0,13	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,02	(0,41)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>(0,18)</b>	0,36	(0,16)
<b>Distributions</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,14	0,04
des dividendes	0,07	0,07	0,02
des gains en capital	–	0,13	0,05
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	<b>0,23</b>	0,34	0,11
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	<b>9,63</b>	10,05	10,00

<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. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017 (12 mois)	31 déc. 2016 (233 jours)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	128 122	119 307	86 370
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	13 301 827	11 875 188	8 633 233
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,95	0,95	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,95	0,95	0,95
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	118,08	97,17	200,47
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	0,01	0,01	0,19
Valeur liquidative par part (\$)	9,63	10,05	10,00

<sup>(1)</sup> Données 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 du Fonds, les taxes et impôts, les honoraires des auditeurs et des conseillers juridiques et la communication aux porteurs de parts.

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds se chiffrent à 0,95 % et se répartissent comme suit :

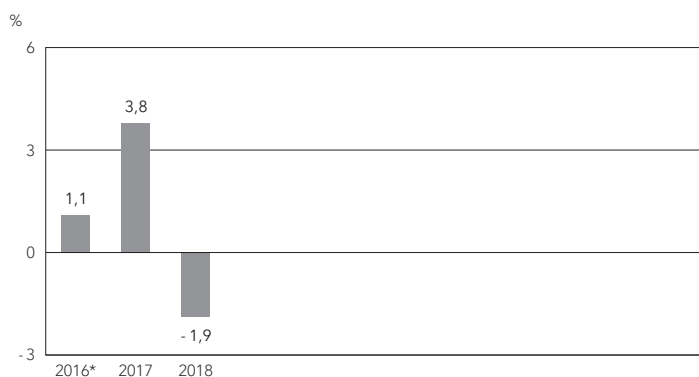
- Frais de gestion : 0,78 %
- Frais d'exploitation : 0,17 %

## 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.



\* Du 11 mai au 31 décembre 2016

### Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création*
FÉRIQUE Revenu Diversifié	(1,9)	–	–	1,1
Indice de référence	0,0	–	–	–
Médiane**	(2,2)	–	–	–

\* Le Fonds a été créé le 2 mai 2016, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 10 mai 2016.

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

### Indice de référence

L'indice de référence reflète le rendement d'un portefeuille cible investi à 30 % dans l'indice obligataire universel à court terme FTSE Canada, à 60 % dans l'indice obligataire Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert (\$ CA)) et à 10 % dans l'indice Dow Jones Canada Select Dividend.

### Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de -1,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, comparativement à un rendement de 0,0 % 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 compte d'aucuns frais.

### Aperçu du portefeuille

#### Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Province de Ontario, Taux variable, échéant le 21 février 2019	3,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, échéant le 15 juin 2021	3,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,8
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,55 %, échéant le 15 décembre 2023	2,6
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,75 %, échéant le 15 mars 2020	2,4
National Australia Bank Ltd., Taux variable, échéant le 14 janvier 2019	1,3
Banque Toronto-Dominion, Taux variable, échéant le 7 janvier 2019	1,2
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2023	1,1
Roche Holdings Inc., 3,63 %, échéant le 17 septembre 2028	1,0
PNC Bank NA, 3,50 %, échéant le 5 juin 2023	1,0
Bank of New York Mellon Corp./The, 2,50 %, échéant le 15 avril 2021	0,9
République d'Allemagne, 4,75 %, échéant le 4 juillet 2034	0,9
Banque Royale du Canada, Taux variable, échéant le 30 janvier 2019	0,9
Credit Agricole SA/London, Taux variable, échéant le 2 janvier 2019	0,9
République d'Allemagne, 1,75 %, échéant le 15 février 2024	0,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce Taux variable, échéant le 4 avril 2023	0,8
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2026	0,8
Gouvernement des États-Unis, 2,38 %, échéant le 15 mai 2027	0,7
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. Taux variable, échéant le 17 janvier 2019	0,7
République d'Allemagne, 0,50 %, échéant le 15 août 2027	0,7
Berkshire Hathaway Inc., 3,13 %, échéant le 15 mars 2026	0,7
Banque Royale du Canada, 3,45 %, échéant le 29 septembre 2026	0,7
Banque Royale du Canada	0,7
Banque Toronto-Dominion	0,7
Rogers Communications Inc., catégorie B	0,7
	<b>32,3</b>

#### Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	51,0
Obligations corporatives canadiennes	11,4
Obligations fédérales canadiennes	10,3
Obligations provinciales canadiennes	8,3
Actions canadiennes	7,4
Actions privilégiées canadiennes	6,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,8
Titres adossés à des actifs étrangers	1,3
Obligations municipales	0,6

#### Valeur liquidative totale

**128 122 136 \$**

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