



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour le semestre clos le
30 juin 2022*

FONDS D' ACTIONS
Fonds FÉRIQUE Actions américaines

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.

Remarque à l'égard des déclarations prospectives

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

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

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

au 30 juin 2022

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions américaines a affiché un rendement net de - 14,8 % pour la période close le 30 juin 2022. Son indice de référence, l'indice S&P 500, a affiché un rendement de - 18,3 % 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'industrie¹, dont le rendement pour la période a été de - 19,4 %, déduction faite des frais.

Columbia Threadneedle

La sélection de titres a le plus contribué au rendement relatif du portefeuille. Le secteur où elle a été la plus bénéfique est de loin celui des soins de santé, suivi des secteurs des biens de consommation de base, des technologies de l'information et des produits industriels. Le secteur où la sélection des titres a eu le plus d'effets négatifs est celui de la finance.

Le positionnement sectoriel a également aidé le rendement relatif. La sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire a le plus contribué au rendement relatif. En revanche, la surpondération des services de communication a le plus nui au rendement relatif.

Sur le plan des actions individuelles, les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif de la période sont Eli Lilly et EOG Resources. Chef de file du secteur pharmaceutique, Eli Lilly est bien positionné pour croître au cours des prochaines années grâce à son portefeuille de produits d'oncologie et de traitement contre le diabète en développement. La société d'exploration et de production EOG Resources a livré une bonne performance, comme son sous-secteur tend à le faire lorsque l'ensemble du secteur de l'énergie inscrit de bons résultats.

À l'inverse, les positions dans TE Connectivity et Amazon.com ont le plus nui au rendement relatif. Dans le cas de TE Connectivity, les mauvais résultats sont attribuables à la volatilité à court terme de la chaîne d'approvisionnement, qui a entravé le rendement financier à court terme. Malgré tout, l'entreprise bénéficie toujours de plusieurs facteurs séculaires durables de rendement. Amazon.com a connu des difficultés en 2021, en raison de la forte augmentation des coûts qui a été nécessaire pour répondre à l'explosion de la demande et du fait que les besoins associés au télétravail étaient nettement inférieurs à ceux de l'an dernier. En avril, Amazon.com a publié des résultats peu inspirants assortis de prévisions de revenus et de bénéfices d'exploitation nettement inférieures au consensus. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la thèse de l'accélération des revenus ne changera pas.

River Road

Sur le plan de la répartition sectorielle, la surpondération des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités a le plus contribué au rendement relatif, tandis que la sous-pondération du secteur des matériaux y a le plus nui.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a établi cinq nouvelles positions et en a éliminé trois autres durant la période. Il a apporté les changements les plus importants à la pondération relative des secteurs de l'immobilier, de l'énergie et des soins de santé. Le sous-gestionnaire de portefeuille a légèrement réduit la sous-pondération du secteur de l'immobilier en ajoutant de nouvelles positions dans American Tower Corporation et STORE Capital. Il a également réduit la surpondération du secteur de l'énergie en raison de la contre-performance des positions les plus stables du portefeuille au sein du secteur intermédiaire de l'énergie. De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la position dans Marathon Petroleum Corporation en raison d'une forte augmentation des marges de raffinage potentielles, au terme de laquelle l'action se négocie à une prime élevée par rapport à sa valeur évaluée. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté la sous-pondération des soins de santé en liquidant la position dans Cerner Corporation, à la suite de son acquisition par Oracle Corporation.

Au cours de la période, les facteurs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) tels que le déploiement des énergies renouvelables ont joué un rôle important dans le positionnement du portefeuille du côté des services aux collectivités. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille a tenu compte de l'incidence, sur le potentiel de croissance et le coût en capital, des plans des sociétés pour réduire leurs émissions de gaz à effet de serre.

Événements récents

Columbia Threadneedle

La période a été marquée par une très forte volatilité sur les marchés boursiers américains. Compte tenu des préoccupations géopolitiques, des perturbations continues des chaînes d'approvisionnement et des hausses de taux décrétées par la Réserve fédérale américaine (Fed), en réponse à la pire inflation en plus de 40 ans, les sociétés vivent le contexte le plus difficile pour leurs bénéfices depuis la Grande Récession. Cela dit, la hausse de la volatilité a favorisé l'émergence de nombreuses occasions de placement pour le sous-gestionnaire de portefeuille.

À l'aube du second semestre de 2022, certains estiment que les chances de voir l'économie entrer en récession sont en train d'augmenter. Parallèlement, les conséquences des hausses de taux de la Fed et la mesure dans laquelle les perspectives de bénéfices en tiennent déjà compte sont toujours matière à réflexion.

Columbia Threadneedle maintient une stratégie ascendante et cherche à investir dans des sociétés dont les bénéfices sont solides et qui sont susceptibles de faire belle figure malgré un contexte économique difficile.

River Road

Le sous-gestionnaire de portefeuille reste d'avis que les politiques monétaires et budgétaires continueront de poser des difficultés jusqu'à la fin de l'année.

Même si le spectre d'une augmentation de l'impôt sur le revenu des sociétés semble s'être estompé, la hausse des taux d'intérêt devrait être le principal enjeu pour 2022, la Fed ayant soudainement adopté une position plus expansionniste. Voilà qui suscitera davantage d'attention sur les ratios cours-bénéfices dans l'ensemble du marché.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2022

au 30 juin 2022

Le facteur le plus imprévisible pour 2022 reste l'inflation, et pour cause : les décisions de politiques monétaires et budgétaires dépendront de la cadence à laquelle les prix augmenteront au cours des prochains mois. L'inflation s'est récemment accélérée, ce qui a rehaussé la probabilité et l'ampleur des prochaines hausses de taux d'intérêt et suscité du mécontentement à l'endroit des politiciens qui prennent des décisions de politique à courte vue (contrôle des prix ou autres restrictions) en préparation pour les élections de mi-mandat.

Comme en 2021, le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de privilégier les placements avec des valorisations raisonnables et d'une bonne exposition aux secteurs où la demande est peu élastique et où les hausses de coûts peuvent être facilement refilées aux consommateurs. Compte tenu de leur capacité à faire face à la flambée récente de l'inflation, ces sociétés pourraient favoriser la croissance des dividendes au sein du portefeuille. Comme le marché en général entre en territoire baissier, le taux de rotation du portefeuille a augmenté afin de gérer le risque de perte et d'établir des positions plus modestes dans des sociétés dont les valorisations sont actuellement attrayantes.

Les secteurs défensifs dont les titres sont abordables et de bonne qualité devraient bien faire au cours des prochains mois, compte tenu des incertitudes à court terme, de la montée des taux à long terme et de la faiblesse des rendements obligataires. Comme les sociétés ont récupéré leurs bénéfices et jouissent de bilans généralement solides, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la croissance des dividendes demeure robuste pendant le reste de 2022 et croit qu'elle pourrait s'accélérer au second semestre si le pouvoir de fixation des prix est maintenu, en l'absence d'une inversion brusque et importante des marges.

Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire du Fonds est Gestion FÉRIQUE, une organisation sans but lucratif. Gestion FÉRIQUE reçoit des honoraires de gestion servant à couvrir ses dépenses en ce qui concerne la gestion et les opérations quotidiennes du Fonds, comme indiqué à la section Frais de gestion. Ces dépenses comprennent les honoraires du gestionnaire de portefeuille, les dépenses de mise en marché et de distribution liées au Fonds, ainsi que les frais d'administration du Gestionnaire.

Services d'investissement FÉRIQUE (SIF) est une filiale sans but lucratif de Gestion FÉRIQUE inscrite à titre de cabinet dans les disciplines de courtage en épargne collective et de planification financière, et elle agit comme placeur des parts du Fonds. Un pourcentage des frais de gestion versés par le Fonds à Gestion FÉRIQUE est utilisé pour couvrir les dépenses relatives aux activités quotidiennes de SIF.

Gestion FÉRIQUE assume les charges opérationnelles du Fonds, sauf les frais du comité d'examen indépendant et les frais de dépôt réglementaire, en échange de frais d'administration, comme indiqué à la section Frais de gestion.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, Columbia Threadneedle et River Road n'ont effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions américaines (0 \$ au 31 décembre 2021).

au 30 juin 2022

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				
	30 juin 2022 (6 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017 (12 mois)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾						
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	20,05	17,53	15,86	13,48	14,61	13,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,20	0,30	0,34	0,44	0,34	0,31
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,58	3,61	0,84	0,91	1,14	0,80
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,63)	0,22	1,01	1,94	(1,36)	0,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(2,96)	3,89	1,99	3,10	(0,06)	1,26
Distributions						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	–	–	–	0,01	0,01	–
des dividendes	–	0,04	0,14	0,25	0,13	0,14
des gains en capital	–	1,28	0,26	0,44	0,89	0,33
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	–	1,32	0,40	0,70	1,03	0,47
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	17,09	20,05	17,53	15,86	13,48	14,61

⁽¹⁾ 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.

⁽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 comptable.

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

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

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

	Semestre clos le	Exercices clos les				
	30 juin 2022 (6 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	407 492	477 643	514 219	479 484	407 215	419 918
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	23 855 970	23 824 705	29 320 757	30 220 659	30 217 557	28 756 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,15	1,20	1,20	1,20	1,15	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,15	1,20	1,20	1,20	1,15	1,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,79	42,04	79,48	65,78	58,93	41,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,02	0,05	0,04	0,04	0,04
Valeur liquidative par part (\$)	17,08	20,05	17,54	15,87	13,48	14,60

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2022 et au 31 décembre des périodes comptables indiquées.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽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 comptable.

Frais de gestion

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

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

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

au 30 juin 2022

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,00 % et se répartissent comme suit :

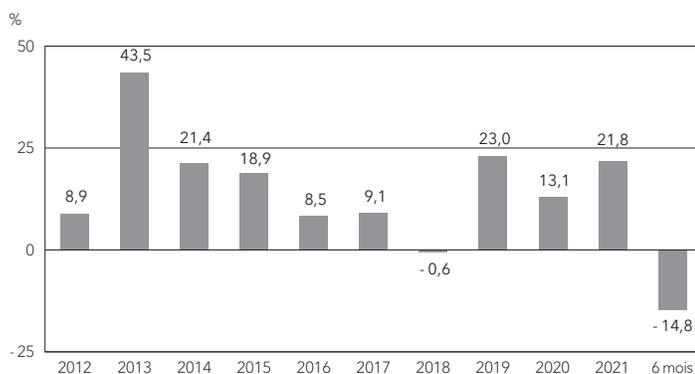
- Frais de gestion : 0,92 %
- Frais d'administration : 0,08 %

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 2022. 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 Actions américaines	(7,6)	8,6	8,5	13,7
Indice S&P 500 (\$ CA)	(6,9)	10,1	11,2	15,7
Médiane*	(11,1)	6,1	7,4	12,0

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

Indice S&P 500

L'indice S&P 500 sert à mesurer la croissance de l'ensemble de l'économie américaine au moyen des fluctuations de la valeur au marché de 500 titres de sociétés représentant les secteurs les plus importants de l'économie américaine.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de -14,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un rendement de -18,3 % pour l'indice de référence. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	5,1
Apple Inc.	4,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,6
Amazon.com Inc.	3,0
Johnson & Johnson	3,0
Raytheon Technologies Corp.	2,9
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2,2
Chevron Corp.	2,2
Alphabet Inc., catégorie C	2,0
Alphabet Inc., catégorie A	1,9
Sysco Corp.	1,9
Comcast Corp., catégorie A	1,9
Eli Lilly & Co.	1,8
Wal-Mart Stores Inc.	1,6
American Tower Corp.	1,5
Wells Fargo & Co.	1,4
T-Mobile US Inc.	1,4
MasterCard Inc., catégorie A	1,3
CVS Health Corp.	1,3
Bank of America Corp.	1,3
Mondelez International Inc.	1,2
Intuit Inc.	1,2
Vertex Pharmaceuticals Inc.	1,2
American Electric Power Co. Inc.	1,2
EOG Resources Inc.	1,2
Total	51,6

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,2
Soins de santé	15,8
Finance	12,0
Services de communication	11,0
Biens de consommation de base	7,4
Industrie	7,4
Consommation discrétionnaire	6,5
Énergie	5,1
Services aux collectivités	4,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,6
Matériaux	2,2
Immobilier	1,7

Valeur liquidative totale

407 492 206 \$

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

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 ;
- en visitant ferique.com ou sedar.com.