



---

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION**

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

---

**FONDS D' ACTIONS**  
Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques

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](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.

### **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 asiatiques a affiché un rendement net de -19,0% pour la période close le 30 juin 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Asie Pacifique tous pays, a produit un rendement de -15,2% au cours de cette même période. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer 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 a été de -16,9%, déduction faite des frais de gestion.

Au cours de la période, la répartition géographique a contribué au rendement relatif du portefeuille. La surpondération de l'Indonésie et la sous-pondération de Taïwan ont contribué au rendement et compensé l'incidence négative de la sous-pondération de la Chine, de Hong Kong et de la Thaïlande.

La sélection des actions à Taïwan, en Inde, au Japon, en Corée et en Chine a nui au rendement relatif en raison de la liquidation massive des actions technologiques à l'échelle mondiale, ce qui a contrebalancé la sélection judicieuse en Australie et aux Philippines.

Au Japon, la surpondération des producteurs de composants électriques et des fabricants d'équipements de production de semi-conducteurs, dans le secteur des technologies de l'information, a entravé le rendement. En effet, le cours de leurs actions a été plombé par les prises de bénéfices des investisseurs et la chute des actions technologiques américaines.

En Corée, SK Hynix et Samsung Electronics ont montré des signes de faiblesse dans le secteur de la mémoire dans un contexte de chute des prix au comptant de la mémoire DRAM. Plusieurs actions technologiques, dont Infosys (Inde) et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), ont inscrit des résultats décevants. Quant au titre de GlobalWafers (Taiwan), il a reculé après l'échec de l'acquisition prévue de Siltronic.

Du côté des Philippines, Merdeka Copper Gold a bien fait grâce à la vigueur des prix des métaux de base et aux acquisitions d'actifs dans le secteur du nickel.

En Australie, les sociétés de ressources naturelles BHP Group et Rio Tinto sont celles qui ont le plus contribué au rendement relatif, car elles ont toutes deux bénéficié de la vigueur des prix du minerai de fer. National Australia Bank a également inscrit de bons résultats grâce à la hausse des taux d'intérêt.

Les modifications apportées à la répartition géographique au cours de la période découlent principalement des mouvements du marché. L'exposition à la Chine a diminué, compte tenu de la piètre performance des actions de ce pays. En revanche, la répartition de l'Australie et de l'Indonésie a augmenté en raison des bons résultats sur ces marchés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a rehaussé la surpondération de l'Indonésie, qui bénéficie de la vigueur des prix des produits de base et d'un rebond rapide de la demande à la suite de la réouverture récente de l'économie.

Pour sa part, la Corée est passée d'une pondération neutre à une légère sous-pondération. Ce changement tient compte des perspectives relativement prudentes du sous-gestionnaire de portefeuille à l'égard du secteur des technologies de l'information et du ralentissement de la demande d'ordinateurs et de téléphones intelligents.

Le yen japonais s'est fortement déprécié en raison de la décision de la Banque du Japon de maintenir sa politique monétaire accommodante. Malgré son caractère extrême, l'évolution du yen sera bénéfique pour les marchés locaux. Par conséquent, les conditions générales sont restées positives, et le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu sa surpondération du Japon.

### Événements récents

Les prix élevés des produits de base et les perturbations des chaînes d'approvisionnement ont fait exploser l'inflation, ce qui a poussé de nombreuses banques centrales à adopter des mesures pour la juguler. Aux États-Unis, l'inflation a atteint un sommet de quatre décennies, et on s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) relève fortement les taux d'intérêt. Voilà qui pourrait engendrer de la volatilité sur les marchés, renforcer le dollar américain et entraîner des sorties de capitaux des économies asiatiques. Du côté de l'Asie, l'intervention de la Fed risque d'affaiblir des devises et de freiner la croissance économique, ce qui ferait baisser les bénéfices des entreprises.

Au Japon, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de surpondérer les sociétés de fabrication et de sous-pondérer les secteurs autres que de la fabrication. En effet, il estime que la valorisation des sociétés de fabrication a déjà atteint des creux historiques, ce qui veut dire qu'elle tient compte d'un certain ralentissement économique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille réitère sa confiance à l'égard du secteur australien diversifié de l'exploitation minière, compte tenu des tensions sur le marché et des solides flux de trésorerie disponibles. En outre, les sociétés du secteur des ressources naturelles conserveront un rôle dans la transition énergétique.

En Chine, la banque centrale a commencé à assouplir sa politique monétaire en réduisant les taux d'intérêt, question de prévenir un nouveau ralentissement économique. Le gouvernement a adopté une stratégie dynamique «zéro COVID», qui continue de susciter des incertitudes. Cela dit, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les piètres résultats du marché reflètent déjà bon nombre d'événements négatifs. Heureusement, les autorités réglementaires du pays ont indiqué qu'elles soutiendraient le secteur des technologies de l'information. Le pire scénario ayant été écarté pour l'instant, le sous-gestionnaire de portefeuille reste à l'affût des possibilités étoffer la répartition de la Chine.

Malgré l'effervescence des valorisations et les incertitudes à court terme provoquées par la vigueur des prix du pétrole, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'Inde offre des occasions de placement en raison de sa reprise économique étonnamment rapide, de la hausse des dépenses en capital et de la relance du secteur de la fabrication. Nomura cherchera à investir dans des titres qui se replient sur le marché indien.

Dans les autres pays, les actions du secteur des technologies de l'information sont actuellement en défaveur, compte tenu d'un ralentissement de la demande. Par conséquent, le sous-gestionnaire

<sup>1</sup> Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2022.

au 30 juin 2022

de portefeuille maintient une position prudente à l'égard des marchés dominés par l'industrie des semi-conducteurs, à savoir la Corée du Sud et Taïwan. En Asie du Sud-Est, le sous-gestionnaire de portefeuille conserve une surpondération de l'Indonésie, dont la stabilité a augmenté, et de Singapour, qui profite d'une hausse des taux d'intérêt et de la reprise économique mondiale.

Entre-temps, la vigueur des prix des produits de base pourrait profiter aux pays producteurs, dont l'Indonésie et la Malaisie, ainsi qu'aux sociétés de ressources naturelles en portefeuille.

## 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, Nomura n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques (0 \$ au 31 décembre 2021).

## 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)
<b>Actif net par part</b> <sup>(1)(5)</sup>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable <sup>(4)</sup>	20,89	22,88	19,41	17,18	20,29	16,88
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des revenus	0,28	0,42	0,35	0,50	0,51	0,56
Total des charges	(0,13)	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,27)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,36)	1,13	(0,38)	(0,07)	1,31	0,90
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,79)	(2,70)	3,85	2,31	(3,26)	2,84
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>(4,00)</b>	<b>(1,47)</b>	<b>3,55</b>	<b>2,49</b>	<b>(1,71)</b>	<b>4,03</b>
<b>Distributions</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	–	–	–	0,01	0,01	0,02
des dividendes	–	0,12	0,10	0,25	0,23	0,29
des gains en capital	–	0,44	–	–	1,20	0,32
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	–	0,56	0,10	0,26	1,44	0,63
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	<b>16,89</b>	<b>20,89</b>	<b>22,88</b>	<b>19,41</b>	<b>17,18</b>	<b>20,29</b>

<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> 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.

au 30 juin 2022

## Faits saillants financiers (suite)

	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)
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>182 951</b>	206 821	192 557	162 247	137 854	145 926
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>10 811 022</b>	9 905 215	8 398 656	8 382 311	8 055 079	7 200 063
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,25</b>	1,30	1,30	1,30	1,25	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	<b>1,25</b>	1,30	1,30	1,30	1,25	1,25
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>18,36</b>	55,98	40,94	46,79	50,86	46,56
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,10</b>	0,12	0,07	0,08	0,09	0,14
Valeur liquidative par part (\$)	<b>16,92</b>	20,88	22,93	19,36	17,11	20,27

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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 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.

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,09 % et se répartissent comme suit :

- Frais de gestion : 0,96 %
- Frais d'administration : 0,12 %
- Frais de fonds : 0,01 %

### 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 asiatiques	(23,4)	(1,2)	0,8	6,9
Indice MSCI Asie Pacifique (tous pays) (\$ CA)	(18,7)	1,7	3,0	8,3
Médiane*	(21,5)	2,6	2,9	6,9

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

au 30 juin 2022

### Indice MSCI Asie Pacifique (tous pays)

L'indice MSCI Asie Pacifique (tous pays) est un indice de rendement total qui mesure le rendement des marchés boursiers de pays de la région Asie-Pacifique.

### Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de - 19,0 % pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un rendement de - 15,2 % 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
Tencent Holdings Ltd.	4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	4,0
Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	3,2
ICICI Bank Ltd., CAAÉ	2,3
JD.com Inc., CAAÉ	2,1
Byd Co.	2,1
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,1
BHP Billiton Ltd.	2,1
National Australia Bank Ltd.	1,9
Sony Corp.	1,8
DBS Group Holdings Ltd.	1,6
Alibaba Group Holding Ltd.	1,5
China Resources Enterprise	1,5
Bank Central Asia Tbk PT	1,5
AIA Group Ltd.	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5
Larsen & Toubro Ltd., CIAÉ	1,4
Macquarie Group Ltd.	1,4
Cathay Financial Holding Co. Ltd., CIAÉ	1,3
Aristocrat Leisure Ltd.	1,3
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1,3
Bank Mandiri (Persero) TBK PT	1,3
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,2
SK Innovation Co. Ltd.	1,2
Samsung Electronics Co. Ltd.	1,2
	<b>46,7</b>

### Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	34,1
Chine	17,9
Australie	11,6
Inde	9,0
Taiwan	6,3
Corée du Sud	6,0
Hong Kong	4,9
Indonésie	4,2
Singapour	2,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,5
Thaïlande	0,7
Malaisie	0,6
Philippines	0,5

### Valeur liquidative totale

**182 950 976 \$**

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).