



---

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION**

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

---

### **FONDS D' ACTIONS**

Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de 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](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 canadiennes de dividendes a affiché un rendement net de -4,5 % pour la période close le 30 juin 2022. Son indice de référence, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a généré un rendement de -3,9 % 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 la période a été de -5,0 %, déduction faite des frais.

Au cours de la période, la volatilité s'est accentuée en raison du conflit en Ukraine, de problèmes de chaînes d'approvisionnements mondiales, qui ont fait grimper l'inflation et les prix des produits de base, et de l'évolution des politiques monétaires. Par conséquent, les marchés mondiaux, y compris le Canada, ont reculé au cours de la période.

La sous-performance est attribuable à l'exposition du Fonds à la volatilité des marchés. La sous-pondération du secteur de l'énergie a également nui au rendement, car au cours de la période, le pétrole a grimpé bien au-delà des prix habituels du marché, principalement en raison du conflit en Ukraine. Dans le secteur de l'énergie, les titres en portefeuille, dont ARC Resources, Enbridge, Pembina Pipeline et Suncor Énergie, ont tous affiché de très bons résultats.

Entre-temps, les sociétés des technologies de l'information, en particulier celles qui génèrent des bénéfices et des flux de trésorerie très faibles, ont connu de fortes baisses au cours de la période, plombées par la menace d'une hausse des taux d'intérêt qui réduirait leurs valorisations très élevées et leur potentiel de croissance et de rentabilité. Malgré leurs flux de trésorerie disponibles importants, Cisco Systems et Oracle, deux titres en portefeuille dans ce secteur, ont eux aussi souffert de la situation, mais dans une moindre mesure.

Le portefeuille sous-pondérait les produits industriels, car seule une poignée d'entreprises dans ce secteur répond aux critères de valorisation, de qualité et de dividendes du Fonds. Ce positionnement s'est avéré bénéfique, car le secteur a reculé au cours de la période.

La sous-pondération de la finance a également contribué aux résultats en raison du rendement légèrement négatif de ce secteur.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit l'exposition du Fonds aux communications et liquidé la position dans Shaw Communications. Il a également établi une position dans WSP Group, un chef de file mondial des services d'ingénierie. L'entreprise devrait bénéficier de la demande croissante pour la reconstruction et le réaménagement d'infrastructures vieillissantes et pour le développement de projets de transition énergétique.

### Événements récents

Le premier semestre de l'année s'est achevé sur la chute des marchés mondiaux, qui étaient à des niveaux sans précédent ou presque avant de sombrer en territoire de correction. Cette situation est principalement attribuable au changement de cap des banques centrales à l'égard de leur politique monétaire pour freiner l'inflation. De plus, la situation géopolitique qui prévaut en Europe a perturbé encore plus les chaînes d'approvisionnement mondiales, provoquant la hausse des prix de différents produits et produits de base.

Au Canada, l'économie poursuit sa croissance à un rythme assez soutenu, et le taux de chômage reste faible. Au cours de la période, le marché a opéré un virage et délaissé certains segments surévalués au profit de secteurs plus cycliques et sous-évalués, ce qui s'est révélé profitable pour le Fonds. Dans le contexte actuel, le sous-gestionnaire de portefeuille craint que les facteurs macroéconomiques ci-dessus avivent la volatilité du marché au cours du prochain semestre.

Le Fonds est structuré de manière à tirer parti de la sous-évaluation de sociétés de grande qualité et à bénéficier du versement continu de dividendes supérieurs de ces titres. Il maintient une petite pondération des titres en défaveur, mais au potentiel élevé. Durant l'horizon de placement, le Fonds devrait bénéficier de la hausse du cours de ses titres sous-évalués et du rendement des actions supérieur à la moyenne. Entre-temps, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient son accent sur la qualité et la valeur, deux facteurs qui protègent le capital.

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

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

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				
	<b>30 juin 2022</b> (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>	<b>16,69</b>	13,03	14,58	13,34	15,28	15,08
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des revenus	<b>0,28</b>	0,53	0,57	0,68	0,62	0,51
Total des charges	<b>(0,08)</b>	(0,16)	(0,13)	(0,15)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,67</b>	0,80	(0,69)	0,47	0,66	1,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(1,53)</b>	2,84	(0,52)	1,11	(2,12)	(0,76)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b> <sup>(2)</sup>	<b>(0,66)</b>	4,01	(0,77)	2,11	(1,00)	0,99
<b>Distributions</b>						
des dividendes	<b>0,20</b>	0,35	0,44	0,52	0,45	0,34
des gains en capital	–	–	–	0,36	0,49	0,44
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>(3)</sup>	<b>0,20</b>	0,35	0,44	0,88	0,94	0,78
<b>Actif net à la fin de la période comptable</b> <sup>(4)</sup>	<b>15,75</b>	16,69	13,03	14,58	13,34	15,28

<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.

	Semestre clos le	Exercices clos les				
	<b>30 juin 2022</b> (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>307 762</b>	342 018	273 509	273 178	233 206	254 510
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>19 538 437</b>	20 489 142	20 992 365	18 732 563	17 483 937	16 656 029
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>0,95</b>	1,00	1,00	1,00	1,05	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	<b>0,95</b>	1,00	1,00	1,00	1,05	1,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>5,47</b>	25,47	21,56	21,07	26,01	53,54
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,02</b>	0,04	0,05	0,03	0,04	0,06
Valeur liquidative par part (\$)	<b>15,75</b>	16,69	13,03	14,58	13,34	15,28

<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.

au 30 juin 2022

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,83 % et se répartissent comme suit :

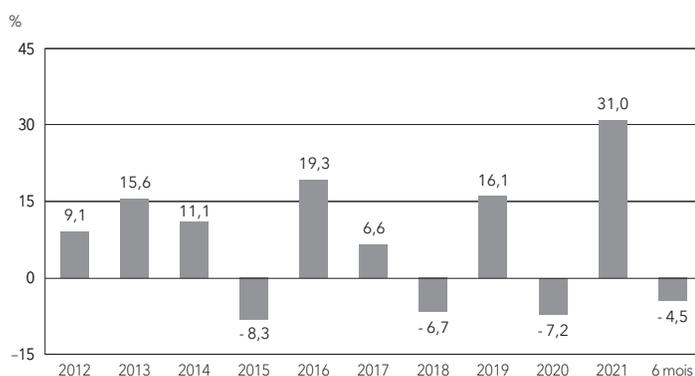
- Frais de gestion : 0,75 %
- Frais d'administration : 0,07 %
- Frais de fonds : 0,01 %

## 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 canadiennes de dividendes	1,9	7,1	5,9	7,4
Indice de dividendes composé S&P/TSX	4,8	9,4	8,4	9,0
Médiane*	2,6	7,2	6,1	7,4

\* 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 affiché un rendement net de -4,5 % pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un rendement de -3,9 % 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
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	7,2
Banque Toronto-Dominion	5,5
Banque Royale du Canada	5,3
Hydro One Inc.	4,2
Power Corporation du Canada	3,6
Rogers Communications Inc., catégorie B	3,2
Metro inc.	3,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0
BCE Inc.	3,0
Banque Scotia	2,8
Empire Company Ltd., catégorie A	2,7
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,7
Suncor Énergie inc.	2,6
Pembina Pipeline Corporation	2,6
Québécor inc., catégorie B	2,6
Magna International Inc.	2,5
Saputo Inc.	2,5
Alimentation Couche-Tard inc.	2,4
Nutrien Ltd.	2,4
Enbridge Inc.	2,4
Société Financière Manuvie	2,3
Intact Corporation Financière	2,3
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	2,2
TELUS Corp.	2,2
Cisco Systems Inc.	2,1

**77,3**

au 30 juin 2022

<b>Répartition par secteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Finance	29,2
Biens de consommation de base	13,3
Services de communication	12,6
Énergie	8,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	7,2
Services aux collectivités	6,0
Immobilier	5,3
Consommation discrétionnaire	4,7
Soins de santé	4,7
Technologies de l'information	3,2
Industrie	2,6
Matériaux	2,4
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>307 762 149 \$</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 [ferique.com](http://ferique.com) ou [sedar.com](http://sedar.com).