



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

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

FONDS D' ACTIONS

Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation

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 mondiales d'innovation a affiché un rendement net de -34,7 % pour la période close le 30 juin 2022. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays (\$ CA), a généré un rendement de -18,3 % pour 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'industrie¹, dont le rendement pour la période a été de -18,7 %, déduction faite des frais.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés de croissance innovatrices remettant en question le statu quo dont la structure est solide qui façonneront l'économie durant les cinq à dix prochaines années. Wellington investit dans les segments du marché les plus volatils, mais qui peuvent également offrir les meilleurs rendements. En raison de cette stratégie hautement risquée, il rencontre habituellement des difficultés dans des conditions de marché caractérisées par une aversion au risque extrême, un renversement des valuations ou une liquidation importante des titres de croissance. Comme il fallait s'y attendre, le sous-gestionnaire de portefeuille a connu des ennuis en 2022, alors que le virage du marché au profit des titres de style valeur, entrepris à la fin du quatrième trimestre de 2021 et qui s'est accéléré au premier trimestre de 2022, a constitué un important obstacle.

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont toutes deux nui au rendement au cours de la période. La sélection des titres a surtout freiné le rendement dans les secteurs des communications, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Découlant du processus ascendant de sélection des titres, la répartition sectorielle a plombé les rendements, surtout en raison de l'absence de placements dans le secteur de l'énergie et de la surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et des communications. La surpondération des soins de santé a toutefois contribué aux rendements.

Du point de vue de la répartition géographique, la surpondération des États-Unis au sein du portefeuille a le plus nui au rendement.

Les titres de style valeur ont connu leur plus importante reprise depuis l'éclatement de la bulle technologique en 2001. Ce rebond a entraîné une sous-performance considérable des titres du secteur des technologies de l'information américain détenus en portefeuille, qui comprennent des sociétés de croissance novatrices de grande qualité comme Snap, Ceridian HCM Holding et Qualtrics, pendant la liquidation des titres de croissance, et ce, bien que leurs données fondamentales soient demeurées inchangées.

Au cours de la période, Wellington a établi des positions dans des sociétés novatrices de grande qualité dont le cours était auparavant trop élevé, comme Mastercard, Illumina et Daiichi Sankyo Company. Mastercard est une société de solutions de paiement établie aux États-Unis que le sous-gestionnaire de portefeuille estime bien placée pour profiter de la reprise des voyages postpandémiques

et du commerce électronique transfrontalier. Illumina, un joueur dominant dans le domaine des technologies de séquençage de l'ADN, devrait bénéficier de l'utilisation accrue du séquençage génétique en santé. Enfin, Daiichi Sankyo Company est reconnue pour son rôle de chef de file en recherche et développement, pour ses innovations et son solide portefeuille de produits en développement qui devraient propulser son expansion internationale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé sa position dans PayPal Holdings, une société de technologies financières de paiement en ligne en raison de son potentiel de hausse limité. Il s'est également départi de certains placements pour gérer le risque du portefeuille, notamment Itron et WuXi AppTech, surtout à l'égard des perturbations des chaînes d'approvisionnement et du resserrement de la réglementation. La position dans le fabricant du secteur pharmaceutique chinois WuXi AppTec a été vendue en raison de l'incertitude réglementaire et des répercussions de la détérioration des relations entre les États-Unis et la Chine.

À la fin de la période, le portefeuille affichait sa plus forte surpondération dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire, et sa plus forte sous-pondération dans les secteurs de la finance et des produits industriels.

Événements récents

Au cours de la période, les actions mondiales ont pâti de l'inquiétude croissante des investisseurs à l'égard des répercussions économiques d'une instabilité géopolitique qui perdure et du resserrement de la politique monétaire par des banques centrales adoptant une approche de plus en plus restrictive. Les marchés sont devenus volatils et devraient le demeurer à court terme, jusqu'à ce que les investisseurs s'adaptent au contexte de hausse des taux. À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend toutefois à ce que la performance des actions recommence à reposer principalement sur la croissance des profits.

Bien que la vision à court terme du marché a nui au rendement relatif du portefeuille au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que des occasions d'investir dans des sociétés à des valorisations attrayantes se présenteront dans ce contexte de volatilité.

Cela étant dit, Wellington n'apportera aucun changement à sa philosophie et à son processus de placement. Le sous-gestionnaire de portefeuille surveillera plutôt le marché pour déterminer les prochains points d'inflexion afin de faire évoluer de façon stratégique les caractéristiques de croissance à long terme du portefeuille et ainsi améliorer les rendements.

Wellington demeure d'avis que la découverte de sociétés vraiment innovantes ou capables de profiter des changements structurels peut se traduire par des rendements intéressants. Pour être vraiment innovante, une société doit prendre les rênes de sa destinée en créant un nouveau secteur ou en bouleversant le statu quo dans un secteur existant, en plus de générer des revenus et de faire croître ses bénéfices dans n'importe quel cycle économique. En règle générale, ces entreprises tirent parti d'une nouvelle technologie ou d'un nouveau processus pour acquérir des parts de marché ou sont exposées à des changements structurels majeurs (p. ex., apprentissage automatique, véhicules électriques, immuno-oncologie, démocratisation de la finance, commerce

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

au 30 juin 2022

électronique). En dépit des récentes perturbations à court terme, l'innovation demeure excitante et progresse à un rythme qui va en s'accéléralant. Fort d'un processus ascendant de sélection de titres et d'une vaste expérience dans les secteurs propices à l'innovation, le sous-gestionnaire de portefeuille est convaincu de pouvoir gérer les risques à l'aide des données fondamentales et des évaluations des sociétés.

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, Wellington n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation (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 la période comptable indiquée.

	Semestre clos le	Exercice clos le
	30 juin 2022	31 déc. 2021
	(6 mois)	(345 jours)
	\$	\$
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁴⁾		
Actif net au début de la période comptable ⁽³⁾	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des revenus	0,02	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	(0,48)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,07)	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(3,29)	(0,06)
Actif net à la fin de la période comptable ⁽³⁾	6,47	9,90

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

⁽⁴⁾ Dans le présent document, le mot « parts » désigne des parts de série A.

au 30 juin 2022

Faits saillants financiers (suite)

	Semestre clos le 30 juin 2022 (6 mois)	Exercice clos le 31 déc. 2021 (345 jours)
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	123 481	130 612
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 097 290	13 185 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,45	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,45	1,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,27	114,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,09
Valeur liquidative par part (\$)	6,47	9,91

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021. au 30 juin 2022.

⁽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.

Pour la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 1,26 % et se répartissent comme suit :

- Frais de gestion : 1,14 %
- Frais d'administration : 0,11 %
- 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	Depuis sa création*
FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation	(35,5)	n/d	n/d	(26,2)
Indice MSCI Monde tous pays (\$CA)	(11,8)	n/d	n/d	n/d
Médiane**	(13,1)	n/d	n/d	n/d

* Le Fonds a été créé le 8 janvier 2021, mais l'actif a été investi dans le Fonds en date du 22 janvier 2021.

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

au 30 juin 2022

Indice MSCI Monde tous pays

L'indice MSCI Monde tous pays (\$ CA) mesure le rendement total de titres de participation sur les marchés développés et émergents.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de - 34.7 % 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
UnitedHealth Group Inc.	6,0
Amazon.com Inc.	6,0
Eli Lilly & Co.	5,6
Visa Inc., catégorie A	5,2
Prologis Inc.	4,0
Alphabet Inc., catégorie A	3,7
MasterCard Inc., catégorie A	3,4
AstraZeneca PLC, CAAÉ	3,4
Chipotle Mexican Grill Inc.	3,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,4
Monster Beverage Corp.	2,4
Aptiv PLC	2,3
Microsoft Corp.	2,3
Walt Disney Co./The	2,2
Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,2
Icon PLC	2,1
NVIDIA Corporation	2,1
Trainline PLC	2,0
Intuitive Surgical Inc.	2,0
Smurfit Kappa Group PLC	1,8
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1,8
Ceridian HCM Holding Inc.	1,7
Avalara Inc.	1,6
Match Group Inc.	1,5
Roku Inc.	1,5
	72,4

Répartition par pays	% de la valeur liquidative
États-Unis	77,2
Irlande	6,3
Royaume-Uni	6,2
Japon	3,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,4
Brésil	1,3
Corée du Sud	1,3
Argentine	1,0
Chine	0,7
Canada	0,3
Valeur liquidative totale	123 480 961 \$

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.