



22

**RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION**

*sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le
31 décembre 2022*

FONDS DE REVENU
Fonds FÉRIQUE Revenu court terme

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 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.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds FÉRIQUE Revenu court terme vise la conservation du capital et la maximisation du revenu. Le Fonds investit principalement dans des titres du marché monétaire, dont des effets de commerce, des acceptations bancaires et des bons du Trésor des gouvernements.

Dans le choix de ses placements, le sous-gestionnaire de portefeuille tient compte des conditions économiques et de leurs effets sur les taux d'intérêt. S'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, il choisira des titres de courte échéance. Par contre, s'il estime que les taux diminueront, il choisira des titres dont l'échéance est plus longue.

Les sommes d'argent sont principalement investies dans des effets de commerce, y compris du papier commercial adossé à des créances parrainés par des banques à charte canadiennes, et des acceptations bancaires libellées en dollars canadiens émises et garanties par de grandes entreprises canadiennes et étrangères. Les sommes peuvent également être investies dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. De même, des titres de créance à court terme de municipalités et de commissions scolaires peuvent être acquis.

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 faible au risque et qui désirent investir à court terme. Il peut aussi être utilisé comme élément de la partie réservée à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie d'un portefeuille de placement diversifié.

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Revenu court terme, géré par Gestion d'actifs CIBC inc. (CIBC), a affiché un rendement net de 1,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Son indice de référence, composé de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (50 %) et de l'indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada (50 %), a généré un rendement de 1,8 % 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 son industrie¹, dont le rendement pour l'exercice a été de 1,4 %, déduction faite des frais.

Le Fonds a maintenu sa surpondération en papier commercial, qui a accru le rendement courant et contribué à son rendement global. Les billets à taux variable de banques canadiennes et les titres adossés à des actifs à court terme ont également contribué au rendement.

Face aux fortes pressions inflationnistes qui pèsent sur l'économie canadienne, la Banque du Canada (BdC) a resserré sa politique monétaire. Par conséquent, elle a haussé son taux du financement à un jour de 400 points de base (pb) pour le faire passer de 0,25 % à 4,25 % au cours de la période. La BdC a déclaré que le niveau inconfortablement élevé de l'inflation justifiait ce resserrement de politique monétaire, partant du principe que l'économie tournait à plein régime et que la croissance des salaires était sur la bonne voie. Malgré les risques potentiels pour l'économie canadienne, la banque centrale a laissé entendre qu'elle décrèterait d'autres hausses de taux dans le but de ramener l'inflation à son taux cible de 2 %.

Événements récents

L'économie canadienne a crû au cours de la période. Elle a toutefois connu quelques périodes de faiblesse causées par la force de l'inflation, la hausse des taux d'intérêt, l'incertitude économique à l'échelle mondiale et les tensions géopolitiques qui ont pesé sur les dépenses de consommation et l'activité des entreprises. Malgré ces facteurs, le marché canadien du travail est resté relativement robuste, comme en témoignent le nombre d'emplois créés et la baisse du taux de chômage pendant la période. Le taux d'inflation a grimpé en flèche au cours du premier semestre avant de ralentir sa hausse au second semestre, principalement en raison de la baisse des prix de l'essence et du ralentissement de l'inflation des prix alimentaires.

Compte tenu de l'inflation élevée qui perdure et de la vigueur du marché du travail, caractérisé par une croissance rapide des salaires, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux d'intérêt augmentent encore un peu en 2023, car la BdC approche de la fin de son cycle de resserrement monétaire. Cela dit, la banque centrale a indiqué que malgré les risques potentiels pour l'économie du pays, elle continuerait à relever les taux pour reprendre le contrôle de l'inflation. Dans cette optique, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la BdC doit rester prudente, car un resserrement des conditions financières pourrait nuire aux consommateurs canadiens. De plus, le marché de l'immobilier pourrait continuer à se refroidir en raison de la hausse des taux hypothécaires et des prix élevés des habitations.

Pour alimenter le rendement courant du Fonds, le portefeuille conservera une surpondération en papier commercial et une exposition à des billets à taux variable. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille recherche activement de nouveaux billets à taux variable.

Il n'y a pas eu de changement dans la composition du Comité d'examen indépendant des Fonds FÉRIQUE (CEI) pendant l'année 2022. Le mandat de M. Jude Martineau, président du CEI prendra fin le 31 mars 2023. Mme Louise Sanscartier a été nommée au poste de président intérimaire du CEI pour la période du 1^{er} avril 2023 au 9 juin 2023 et M. Yves Frenette a été nommé à titre de membre du CEI pour un mandat de trois ans débutant le 1^{er} avril 2023.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 31 décembre 2022.

au 31 décembre 2022

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.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion d'actifs CIBC inc., une filiale à part entière de CIBC. Les transactions de courtage effectuées par Gestion d'actifs CIBC inc. peuvent être attribuées à Marchés mondiaux CIBC, une autre filiale de CIBC.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, CIBC n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Revenu court terme (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.

	Exercices clos les				
	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	34,25	34,24	34,22	34,22	34,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,63	0,10	0,36	0,68	0,55
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–	–	(0,08)	–	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,69	0,02	0,19	0,59	0,54
Distributions					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,68	0,01	0,20	0,59	0,50
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,68	0,01	0,20	0,59	0,50
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	34,20	34,25	34,24	34,22	34,22

⁽¹⁾ 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.

⁽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.

au 31 décembre 2022

Faits saillants financiers (suite)

	Exercices clos les				
	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (12 mois)	31 déc. 2020 (12 mois)	31 déc. 2019 (12 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	115 143	98 774	121 879	88 431	91 022
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 365 740	2 885 168	3 558 480	2 583 878	2 659 742
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,15	0,24	0,27	0,27	0,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,15	0,24	0,27	0,27	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	34,21	34,24	34,25	34,22	34,22

⁽¹⁾ Données au 31 décembre des périodes comptables comparatives.

⁽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. Le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour le marché monétaire.

⁽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. Pour les titres de marché monétaire et les titres à revenu fixe, les frais de transaction sont inclus dans le coût de transaction.

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 du comité d'examen indépendant.

Pour l'exercice, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,13 % et se répartissent comme suit :

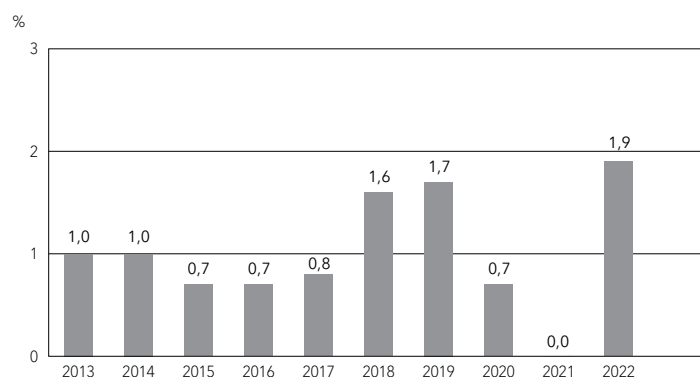
- Frais d'administration : 0,13 %

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.



Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FÉRIQUE Revenu court terme	1,9	0,8	1,2	1,0
Indice de référence	1,8	0,9	1,1	0,9
Médiane*	1,4	0,6	0,8	0,5

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

au 31 décembre 2022

Indice de référence

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (50 %) suit de près le rendement des bons du Trésor à 3 mois du gouvernement du Canada. L'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada (50 %) suit de près le rendement des bons du Trésor à 1 mois du gouvernement du Canada.

Comparaison par rapport à l'indice

Le Fonds a affiché un rendement net de 1,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un rendement de 1,8 % 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
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,35 %, échéant le 28 février 2023	6,4
Province de l'Ontario, 4,41 %, échéant le 1 ^{er} mars 2023	5,2
Province de la Saskatchewan, 4,41 %, échéant le 14 mars 2023	4,0
Lakeshore Trust, 4,35 %, échéant le 17 février 2023	3,9
Merit Trust, 4,29 %, échéant le 19 janvier 2023	3,4
Zeus Receivables Trust, 4,35 %, échéant le 7 février 2023	3,4
Storm King Funding Canada, 4,35 %, échéant le 17 février 2023	3,4
Plaza Trust, 4,29 %, échéant le 20 janvier 2023	2,6
Lakeshore Trust, 4,35 %, échéant le 14 février 2023	2,6
Canadian Master Trust, 4,41 %, échéant le 2 mars 2023	2,6
Inter Pipeline Corridor Inc., 4,41 %, échéant le 20 mars 2023	2,6
Storm King Funding Canada, 4,53 %, échéant le 11 avril 2023	2,6
Banque Toronto-Dominion, 4,29 %, échéant le 4 janvier 2023	2,5
Inter Pipeline Corridor Inc., 4,29 %, échéant le 25 janvier 2023	2,4
Enbridge Gas Distribution Inc., 4,29 %, échéant le 10 janvier 2023	2,2
Bay Street, 4,29 %, échéant le 13 janvier 2023	2,2
Prime Trust, 4,29 %, échéant le 19 janvier 2023	2,1
Plaza Trust, 4,35 %, échéant le 1 ^{er} février 2023	2,1
Fusion Trust, 4,41 %, échéant le 15 mars 2023	2,1
Bay Street, 4,53 %, échéant le 12 avril 2023	2,1
King Street Fund, 4,53 %, échéant le 12 avril 2023	2,1
Merit Trust, Taux variable, échéant le 16 novembre 2023	2,1
Banner Trust, Taux variable, échéant le 6 février 2023	1,9
King Street Fund, 4,29 %, échéant le 13 janvier 2023	1,7
Banner Trust, 4,29 %, échéant le 20 janvier 2023	1,7
	69,9

Répartition par actif	% de la valeur liquidative
Billets à court terme	70,0
Bons du Trésor	15,6
Obligations de sociétés	14,3
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,1

Valeur liquidative totale 115 142 782 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible.

Autres renseignements importants

London Stock Exchange Group plc et ses entreprises du groupe (collectivement, le « Groupe LSE ») LSE Group [2003]. FTSE Russell est le nom commercial de certaines sociétés du groupe LSE. « FTSE® » est une marque déposée des sociétés du groupe LSE concernées et est utilisée par toute autre société du groupe LSE sous licence. Tous les droits sur les indices ou les données FTSE Russell appartiennent à la société du groupe LSE concernée qui détient l'indice ou les données. LSE Group et ses concédants de licence n'acceptent aucune responsabilité pour toute erreur ou omission dans les indices ou les données et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données contenus dans cette communication. Aucune distribution de données du groupe LSE n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de la société du groupe LSE concernée. Le groupe LSE ne promeut, ne parraine ni n'approuve le contenu de cette communication.



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.