



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour le semestre clos le
30 juin 2023*

FONDS DE REVENU
Fonds FÉRIQUE Revenu court terme

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 2023

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Revenu court terme, géré par Gestion d'actifs CIBC inc. (CIBC), a affiché un rendement net de 2,5 % pour la période close le 30 juin 2023. 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 2,2 % 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 payables par le Fonds.

Sur une base relative, la performance du Fonds a été supérieure à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 2,0 %, déduction faite des frais de gestion.

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.

La Banque du Canada (BdC) a resserré sa politique monétaire afin de réduire l'inflation. Par conséquent, la banque centrale a augmenté son taux du financement à un jour de 25 points de base (pb) au début de la période, avant de faire une courte pause en raison de l'anticipation grandissante d'un ralentissement de la croissance économique. Cependant, la croissance a été plus forte que prévu au premier trimestre et le taux d'inflation a été inférieur aux prévisions en avril, tandis que le marché de l'emploi canadien est demeuré robuste. La persistance de l'inflation et la résilience de l'économie ont amené la BdC à décréter une nouvelle hausse du taux d'intérêt de 25 pb plus tard dans la période, le portant à 4,75 %.

Événements récents

L'économie canadienne a crû au cours de la période, connaissant une expansion plus rapide que prévu au premier trimestre 2023. Les dépenses de consommation se sont avérées relativement résilientes malgré le resserrement des conditions financières et ont stimulé l'économie. Le taux d'inflation est resté bien supérieur à l'objectif de 2 % fixé par la BdC. Parallèlement, le marché de l'emploi canadien n'a montré aucun signe de ralentissement, comme en témoignent le nombre d'emplois créés et le taux de chômage restant proche de ses creux historiques, ce qui a soutenu les consommateurs canadiens.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le principal objectif de la banque centrale est de maîtriser l'inflation et que les hausses de taux de la dernière année devraient contribuer à rapprocher celle-ci de sa cible de 2 %. Cependant, la BdC a indiqué qu'il existait un risque croissant que l'inflation reste sensiblement au-dessus de 2 %. La banque centrale devrait maintenir les taux d'intérêt près de leurs niveaux actuels, mais pourrait annoncer une nouvelle hausse en raison d'une croissance économique et d'un marché de l'emploi qui semblent plutôt robustes.

Dans ce contexte, le portefeuille conservera une surpondération en papier commercial et une exposition à des billets à taux variable afin d'alimenter le rendement du Fonds. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille recherche activement de nouveaux billets à taux variable. Une position plus défensive pourrait être appropriée compte tenu de la possibilité de nouvelles hausses de taux. Or, la banque centrale commence à adopter une approche plus équilibrée en matière de politique monétaire. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille fera passer progressivement l'échéance moyenne du portefeuille à un niveau neutre, car le cycle de hausse des taux de la BdC pourrait toucher à sa fin.

L'analyse fondamentale du gestionnaire de portefeuille intègre pleinement l'évaluation des risques ESG. La combinaison des résultats des analyses des risques financiers et extrafinanciers afin d'obtenir une image globale de la cote fondamentale est essentielle à la prise en compte des enjeux ESG et à une évaluation complète des risques liés aux placements. Plus la durée du portefeuille est longue et plus les risques ESG sont élevés. Ce principe est reflété dans l'analyse et les décisions relatives aux placements du sous-gestionnaire de portefeuille.

Le mandat de M. Jude Martineau à titre de membre et président du Comité d'examen indépendant (CEI) a pris fin le 31 mars 2023. Mme Louise Sanscartier a été nommée présidente intérimaire du CEI pour la période 1^{er} avril au 9 juin 2023 et a été nommée présidente du comité à partir du 9 juin 2023. M. Yves Frenette a été nommé membre du CEI pour un mandat de trois ans débutant le 1^{er} avril 2023.

Mme Fabienne Lacoste a quitté ses fonctions de présidente et chef de la direction de Gestion FÉRIQUE le 3 juillet 2023 et a été remplacée par M. Louis Lizotte.

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.

Gestion FÉRIQUE a mis en place un Comité d'examen indépendant pour le Fonds conformément aux exigences du Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement afin d'examiner les conflits d'intérêt liés à la gestion du Fonds.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds est Gestion d'actifs CIBC inc., une filiale à part entière de CIBC.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2023.

au 30 juin 2023

Pour le semestre se terminant le 30 juin 2023, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, le sous-gestionnaire de portefeuille CIBC Gestion d'actifs inc. s'est appuyé sur l'instruction permanente du Comité d'examen indépendant relativement aux placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié

a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours suivant la fin du placement des titres. Les transactions ont été effectuées conformément à l'instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds FÉRIQUE.

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 2023 (6 mois)	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⁾	34,20	34,25	34,24	34,22	34,22	34,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,75	0,63	0,10	0,36	0,68	0,55
Total des charges	(0,03)	(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	0,10	0,11	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,82	0,69	0,02	0,19	0,59	0,54
Distributions						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,78	0,68	0,01	0,20	0,59	0,50
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,78	0,68	0,01	0,20	0,59	0,50
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	34,25	34,20	34,25	34,24	34,22	34,22

⁽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 2023 (6 mois)	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⁾	161 085	115 143	98 774	121 879	88 431	91 022
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 700 969	3 365 740	2 885 168	3 558 480	2 583 878	2 659 742
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,17	0,15	0,24	0,27	0,27	0,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,17	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.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	34,27	34,21	34,24	34,25	34,22	34,22

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2023 et 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.

au 30 juin 2023

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 la période, les frais de gestion annualisés imputés au Fonds et avant les taxes gouvernementales se chiffrent à 0,15 % et se répartissent comme suit :

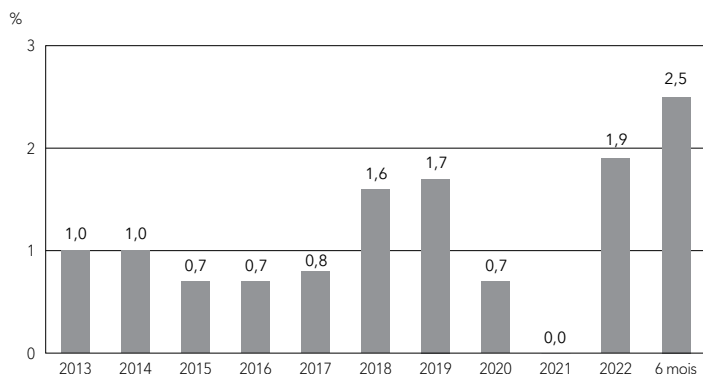
- Frais de gestion : 0,03 %
- Frais d'administration : 0,10 %
- Frais de fonds : 0,02 %

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 2023. 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.



Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,88 %, échéant le 17 août 2023	3,8
Province de l'Ontario, 4,88 %, échéant le 9 août 2023	3,1
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 4,93 % échéant le 5 septembre 2023	3,1
Lakeshore Trust, 5,05 %, échéant le 12 octobre 2023	2,8
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,88 %, échéant le 10 août 2023	2,7
Enbridge Gas Distribution Inc., 4,85 %, échéant le 18 juillet 2023	2,7
Storm King Funding Canada, 4,88 %, échéant le 9 août 2023	2,5
Inter Pipeline Corridor Inc., 4,93 %, échéant le 19 septembre 2023	2,5
Canadian Master Trust, 5,05 %, échéant le 6 octobre 2023	2,5
Merit Trust, 5,05 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2023	2,4
Glacier Credit Card Trust, 5,05 %, échéant le 16 novembre 2023	2,4
King Street Fund, 5,05 %, échéant le 12 décembre 2023	2,4
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,88 %, échéant le 22 août 2023	2,3
Plaza Trust, 4,85 %, échéant le 5 juillet 2023	2,2
Clarity trust, 5,05 %, échéant le 3 octobre 2023	2,1
Banner Trust, 5,00 %, échéant le 25 juillet 2023	2,1
Prime Trust, 5,05 %, échéant le 28 novembre 2023	2,1
Reliant Trust, 5,05 %, échéant le 25 octobre 2023	2,0
Canadian Master Trust, 4,85 %, échéant le 5 juillet 2023	1,9
Enbridge Gas Distribution Inc., 4,85 %, échéant le 19 juillet 2023	1,9
Central 1 Credit Union, 4,85 %, échéant le 24 juillet 2023	1,9
Inter Pipeline Corridor Inc., 4,85 %, échéant le 25 juillet 2023	1,9
Enbridge Pipelines Inc., 5,45 %, échéant le 25 juillet 2023	1,9
Fusion Trust, 4,88 %, échéant le 10 août 2023	1,9
Fusion Trust, 4,88 %, échéant le 15 août 2023	1,9

59,0

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Billets à court terme	73,4
Bons du Trésor	15,1
Obligations de sociétés	11,1
Trésorerie et autres éléments d'actif net	0,4

Valeur liquidative totale

161 084 853 \$

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. Groupe LSE 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 promet, 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.