



23

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

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

FONDS DE REVENU
Fonds FÉRIQUE Revenu mondial diversifié

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 mondial diversifié, géré par Addenda Capital inc. (Addenda), a affiché un rendement net de 2,1 % pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, composé de l'indice obligataire global à court terme FTSE Canada (30 %), de l'indice obligataire Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert (\$ CA)) (60 %) et de l'indice Dow Jones Canada Select Dividend (10 %), a généré un rendement de 2,6 % 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 son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 3,1 %, déduction faite des frais de gestion.

Au cours de la période, les placements du portefeuille dans les obligations canadiennes et mondiales ont contribué au rendement relatif. La gestion active de la duration a également aidé le rendement, tandis que les faibles pondérations des actions privilégiées et les obligations à rendement élevé, qui ont affiché une sous-performance, ont légèrement freiné le rendement. Les actions canadiennes ont également nuí au rendement relatif malgré des rendements absolus positifs, en raison de la sélection des titres dans le secteur de la finance.

D'une façon générale, la répartition défensive de l'actif du portefeuille a eu une incidence négative sur le rendement, la sous-pondération des obligations mondiales et des actions canadiennes ayant été des obstacles au rendement relatif.

Événements récents

La Banque du Canada a augmenté son taux du financement à un jour de 25 points de base (pb) en janvier et l'a maintenu tel quel jusqu'en juin. En juin, elle a à nouveau augmenté ce taux de 25 pb pour le porter à 4,75 % et a annoncé de nouvelles hausses à venir. De même, la Réserve fédérale américaine a relevé sa fourchette cible de 75 pb, la portant à 5,00 - 5,25 %. Les données d'inflation positives et les bons rapports sur l'emploi au cours du premier semestre ont entraîné de la volatilité sur le marché obligataire ainsi qu'une hausse des rendements au deuxième trimestre. Les écarts de crédit, c'est-à-dire le taux supplémentaire par rapport aux obligations gouvernementales offert aux investisseurs pour détenir ces titres, ont également été volatils, surtout en mars, en raison des perturbations dans le secteur bancaire.

Le cours des actions canadiennes a augmenté au premier trimestre, mais a légèrement diminué au deuxième trimestre.

Les écarts de crédit sur les obligations de sociétés mondiales étaient généralement serrés au cours du premier semestre de 2023. Ceux-ci se sont élargis en mars en raison de l'incertitude dans le secteur de la finance, avant de se rétrécir au deuxième trimestre à cause de la forte demande de la part des investisseurs combinée à une baisse des nouvelles émissions obligataires.

L'engagement et l'intendance sont les principes fondamentaux sur lesquels repose la politique d'investissement durable d'Addenda. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également adopté une politique en matière d'intendance qui met en relief les principes

sur lesquels est basé l'engagement d'Addenda envers ses clients en matière d'intendance et qui fournit un cadre pour la mise en œuvre de cet engagement. Voici un exemple d'engagement au cours de la période.

La Province d'Ontario et l'équipe des titres à revenu fixe ont engagé un dialogue concernant les initiatives ESG et les activités de financement durable. Addenda a constaté que la présentation sur leurs obligations vertes signalait qu'ils allaient publier une mise à jour de leur cadre pour les obligations vertes qui pourrait en élargir l'application et permettre la création d'un cadre pour les obligations durables. Ce cadre ouvrirait la porte à l'émission non seulement d'obligations vertes, mais aussi de titres de créance sociaux ou durables. Addenda a pu mettre en lumière le plan de cet important émetteur canadien d'obligations vertes à l'égard de cette mise à jour et déterminer s'il allait avoir suffisamment de projets écologiques ou sociaux pour émettre des obligations vertes, sociales ou durables (qui permettent de financer des projets à la fois écologiques et sociaux éligibles).

En août 2023, le sous-gestionnaire de portefeuille Insight Investment International Limited a remplacé Allianz Global Investors UK au sein du Fonds Revenu mondial diversifié.

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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, Addenda n'a versé aucune commission à des apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Revenu mondial diversifié.

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

au 30 juin 2023

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⁾	9,08	10,46	10,46	10,19	9,63	10,05
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,16	0,29	0,27	0,30	0,30	0,33
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(0,49)	0,16	0,13	0,17	(0,29)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	(0,89)	(0,05)	0,13	0,38	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,19	(1,17)	0,28	0,46	0,75	(0,18)
Distributions						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,15	0,09	0,12	0,15	0,16
des dividendes	0,03	0,05	0,08	0,07	0,06	0,07
des gains en capital	–	–	0,11	–	–	–
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,12	0,20	0,28	0,19	0,21	0,23
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	9,16	9,08	10,46	10,46	10,19	9,63

⁽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⁾	155 711	151 254	176 670	163 667	150 445	128 122
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	16 999 526	16 655 230	16 898 855	15 643 613	14 763 716	13 301 827
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,90	0,88	0,97	0,97	0,97	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,90	0,88	0,97	0,97	0,97	0,95
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	45,80	99,99	112,01	102,16	126,72	118,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Valeur liquidative par part (\$)	9,16	9,08	10,46	10,46	10,19	9,63

⁽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.

⁽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.

au 30 juin 2023

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 0,78 % et se répartissent comme suit :

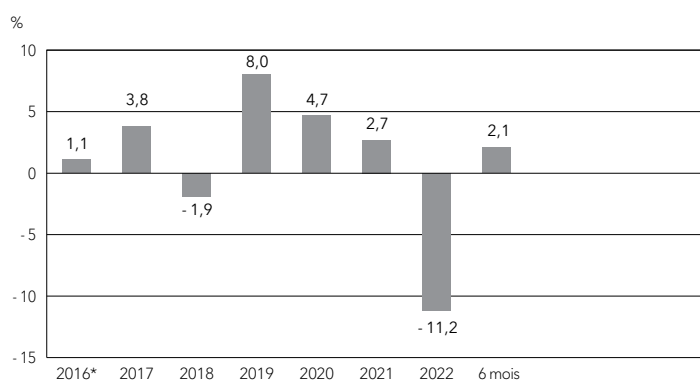
- Frais de gestion : 0,67 %
- Frais d'administration : 0,11 %

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.



* Du 10 mai au 31 décembre 2016

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,0
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} avril 2025	5,3
Gouvernement du Canada, 0,25 %, échéant le 1 ^{er} mars 2026	4,0
Gouvernement du Canada, 2,75 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2027	3,7
Province de l'Ontario, 1,55 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2029	3,4
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,90 %, échéant le 15 juin 2024	3,2
Gouvernement des États-Unis, 3,00 %, échéant le 30 juin 2024	2,8
Province de l'Ontario, 2,65 %, échéant le 5 février 2025	2,7
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2028	2,0
Gouvernement des États-Unis, 2,75 %, échéant le 15 août 2032	1,7
Gouvernement des États-Unis, 3,13 %, échéant le 31 août 2027	1,4
Gouvernement du Canada, 1,50 %, échéant le 1 ^{er} juin 2031	1,1
Gouvernement du Canada, 2,25 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2029	1,0
Banque Toronto-Dominion, Taux variable, échéant le 22 avril 2030	1,0
Bank of America Corp., Taux variable, échéant le 22 octobre 2030	0,8
UnitedHealth Group Inc., 5,30 %, échéant le 15 février 2030	0,7
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 6,50 % échéant le 17 octobre 2029	0,7
Credit Agricole SA, Taux variable, échéant le 26 janvier 2027	0,7
Morgan Stanley, Taux variable, échéant le 8 mai 2026	0,7
Mizuho Financial Group Inc., 0,18 %, échéant le 13 avril 2026	0,7
UBS Group AG, Taux variable, échéant le 1 ^{er} mars 2029	0,7
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc., 3,04 % échéant le 16 juillet 2029	0,7
GA Global Funding Trust, Taux variable, échéant le 13 septembre 2023	0,7
BPCE SA, 1,00 %, échéant le 22 décembre 2025	0,7
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd., 4,75 % échéant le 20 octobre 2028	0,7

47,1

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations étrangères	46,2
Obligations fédérales canadiennes	20,7
Obligations de sociétés canadiennes	12,4
Obligations provinciales canadiennes	7,9
Actions canadiennes	6,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	6,0
Actions privilégiées canadiennes	0,4
Obligations municipales canadiennes	0,3

Valeur liquidative totale

155 711 431 \$

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

au 30 juin 2023

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 promeut, ne parraine ni n'approuve le contenu de cette communication.

L'indice Dow Jones Canada Select Dividend (l'« indice » ou les « indices ») et les données associées sont un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées ou leurs concédants de licence et ont été utilisés sous licence par Gestion FÉRIQUE® 2023 S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées ou leurs concédants de licence. Tous les droits sont réservés. Toute redistribution ou reproduction totale ou partielle est interdite sans l'autorisation écrite de S&P Dow Jones Indices LLC. Pour plus d'information sur l'un des indices de S&P Dow Jones Indices LLC, veuillez visiter www.spdji.com. S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC (« SPFS ») et Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). S&P Dow Jones Indices LLC, SPFS, Dow Jones, leurs sociétés affiliées et leurs concédants (« S&P DJI ») ne font de déclaration ou de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la catégorie d'actifs ou le secteur de marché qu'il prétend représenter et S&P DJI décline toute responsabilité en cas d'erreur, d'omission ou d'interruption de tout indice ou des données qui y sont incluses.

Bloomberg® est une marque de commerce et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg »). Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg. Bloomberg n'approuve ni ne cautionne ce matériel ni ne garantit l'exactitude ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Bloomberg ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats qui en seront obtenus, et ce, dans la toute la mesure permise par la loi. Bloomberg décline toute responsabilité en cas de blessures ou de dommages en rapport avec ceux-ci.



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.