



23

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

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

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 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 Actions canadiennes de dividendes a affiché un rendement net de 3,0 % pour la période close le 30 juin 2023. 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 similaire à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 3,0 %, déduction faite des frais de gestion.

Au cours de la période, le Fonds a été exposé à la forte volatilité du marché. Au début de la période, l'instabilité financière et les problèmes de liquidité du marché, causés par les fortes hausses de taux décrétées par les banques centrales au cours de l'année, ainsi que les déboires de certaines banques, ont suscité des craintes. Ce contexte a eu des répercussions négatives sur le Fonds.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux continué à relever leurs taux d'intérêt au cours de la période, leur but étant de freiner une inflation élevée tenace, en dépit d'une légère baisse. Malgré les interventions des banques centrales, le marché de l'emploi est demeuré robuste. Pour sa part, l'économie est restée résiliente, malgré les hausses de taux et les Événements récents survenus dans le monde.

Au deuxième trimestre, l'intelligence artificielle est devenue le catalyseur de plusieurs sociétés du secteur des technologies de l'information, dont certaines détenues en portefeuille, ce qui a stimulé le rendement des marchés mondiaux. À l'instar de l'ensemble du marché, le Fonds a inscrit un rendement légèrement positif au cours de la période.

Sur une base relative, le rendement a souffert de la sous-pondération des produits industriels, qui ont affiché une performance modérée. La plupart des sociétés du secteur ne répondent pas aux critères de valorisation, de qualité et de dividendes du Fonds.

À l'inverse, la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, grâce aux excellents résultats de Société Canadian Tire et de Restaurant Brands. Le rendement a également été porté par la sous-pondération de l'énergie, secteur qui a reculé au cours de la période.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire du portefeuille n'a apporté aucun changement important au positionnement du portefeuille. Cela dit, il a réduit l'exposition du Fonds aux services de communication et liquidé la position dans Rogers Communications en raison de la hausse du cours de l'action et des craintes liées à l'incertitude réglementaire et au taux d'endettement élevé de la société à l'issue de l'acquisition de Shaw. Il a également réduit la pondération des biens de consommation de base et vendu la position dans le détaillant The North West Company lorsque l'action s'est rapprochée de son cours cible. De plus, il a légèrement augmenté la pondération du secteur de la finance en ajoutant des titres bancaires dans la foulée des liquidations provoquées par les problèmes de liquidité et de sorties de dépôts, principalement aux

États-Unis. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis une participation dans Corporation TC Énergie en raison de l'exposition de la société à la transition énergétique, forte de ses importants actifs d'infrastructures liées au gaz naturel. Le gaz naturel a une empreinte carbone plus faible que les autres hydrocarbures tels que le pétrole et devrait jouer un rôle de plus en plus important à l'avenir.

Au cours de la période, Lincluden a engagé un dialogue avec Hydro One sur l'adoption d'une initiative fondée sur la science (SBTi), la soumission d'une réponse climatique à CDP (anciennement le Carbon Disclosure Project) et la mise en place d'une politique d'entreprise sur les droits des autochtones. Lincluden a également entamé un dialogue avec Pembina Pipeline et Superior Plus dans le but d'officialiser leurs objectifs de carboneutralité.

Événements récents

Les marchés ont été très volatils au cours de la période, tout particulièrement à la fin du premier trimestre, en raison de l'instabilité financière et de problèmes de liquidité découlant des fortes hausses de taux des banques centrales au cours de l'année précédente, ainsi que des déboires de certaines banques. Les circonstances ont favorisé un climat d'aversion pour le risque, où les investisseurs ont perdu confiance envers les actifs à risque, les délaissant au profit d'obligations d'État et de titres de sociétés d'extraction aurifère.

Il est probable que les banques centrales se montrent plus prudentes au moment de resserrer leurs politiques monétaires, ce qui sera loin d'être facile en raison de la persistance des pressions inflationnistes et de la vigueur du marché de l'emploi. De plus, l'intelligence artificielle est devenue le catalyseur de plusieurs sociétés des technologies de l'information, ce qui a eu des retombées positives sur le secteur. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue toutefois de craindre que la conjoncture macroéconomique puisse attiser la volatilité du marché.

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 sociétés en défaveur, mais au potentiel élevé.

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.

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

au 30 juin 2023

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, Lincluden n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes.

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⁾	15,65	16,69	13,03	14,58	13,34	15,28
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,35	0,62	0,53	0,57	0,68	0,62
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,92	0,80	(0,69)	0,47	0,66
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,25)	(1,75)	2,84	(0,52)	1,11	(2,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,47	(0,37)	4,01	(0,77)	2,11	(1,00)
Distributions						
des dividendes	0,23	0,46	0,35	0,44	0,52	0,45
des gains en capital	–	0,14	–	–	0,36	0,49
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,23	0,60	0,35	0,44	0,88	0,94
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	15,89	15,65	16,69	13,03	14,58	13,34

⁽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.

au 30 juin 2023

Faits saillants financiers (suite)

	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⁾	315 178	310 743	342 018	273 509	273 178	233 206
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 834 996	19 857 829	20 489 142	20 992 365	18 732 563	17 483 937
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,97	0,95	1,00	1,00	1,00	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	0,97	0,95	1,00	1,00	1,00	1,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,65	18,69	25,47	21,56	21,07	26,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,05	0,03	0,04
Valeur liquidative par part (\$)	15,89	15,65	16,69	13,03	14,58	13,34

⁽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.

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 0,84 % et se répartissent comme suit :

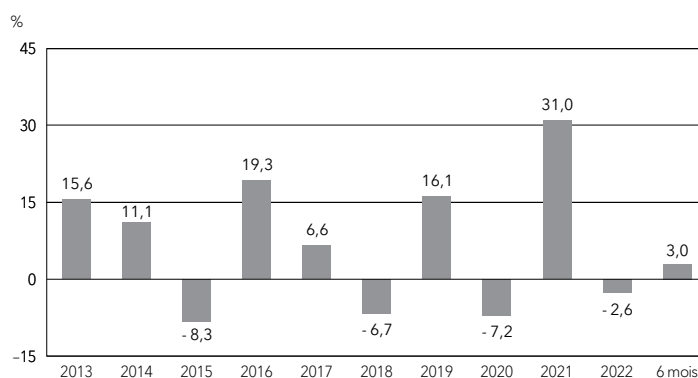
- Frais de gestion : 0,77 %
- Frais d'administration : 0,07 %

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.



au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Banque Toronto-Dominion	6,0
Banque Royale du Canada	5,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5
Power Corporation du Canada	4,4
BCE Inc.	3,7
Banque Scotia	3,7
Hydro One Inc.	3,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3
Société Canadian Tire Ltée., catégorie A	3,2
Quebecor Inc., catégorie B	3,0
Nutrien Ltd.	3,0
Magna International Inc.	3,0
Brookfield Corp.	3,0
Empire Company Ltd., catégorie A	2,9
TC Energy Corp.	2,7
Cisco Systems Inc.	2,6
Société Financière Manuvie	2,6
Intact Corporation Financière	2,5
TELUS Corp.	2,5
Pembina Pipeline Corporation	2,3
Allied Properties Real Estate Investment Trust	2,2
Groupe WSP Global Inc.	2,2
Chartwell Retirement Residences	2,1
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	2,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
78,4	

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	32,5
Services de communication	10,4
Biens de consommation de base	10,0
Énergie	8,1
Consommation discrétionnaire	8,0
Immobilier	5,9
Services aux collectivités	5,2
Soins de santé	4,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,5
Industrie	4,3
Technologies de l'information	3,5
Matériaux	3,0

Valeur liquidative totale

315 178 078 \$

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

Autres renseignements importants

L'indice de dividendes composé S&P/TSX (l'« indice » ou les « indices ») et les données associées sont un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées et/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'informations 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.

TSX® Tous droits réservés [2023] TSX Inc.



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.