



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

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

FONDS D' ACTIONS
Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques

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 asiatiques a affiché un rendement net de 4,8 % pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Asie Pacifique tous pays, a produit 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 supérieure à la médiane de l'industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 3,3 %, déduction faite des frais de gestion.

Au cours de la période, la répartition géographique a nuí au rendement relatif. La sous-pondération de Taïwan et de la Corée et la surpondération de la Chine ont pesé sur le rendement et compensé les retombées positives de la surpondération du Japon et de la sous-pondération de Hong Kong.

La sélection des titres au Japon, à Taïwan et en Corée a contribué au rendement relatif et compensé la sélection peu judicieuse en Chine, en Australie et en Inde.

Au Japon, la répartition sectorielle et la sélection des titres ont toutes deux ajouté au rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille a continué de surpondérer les sociétés d'électronique, ce qui a ajouté de la valeur, car les investisseurs ont commencé à considérer que ce marché avait atteint son creux. La sous-pondération de la finance a également stimulé le rendement, le secteur ayant été fortement à la traîne en raison des turbulences qui ont secoué les banques régionales américaines en mars. Le titre le plus performant pour la période a été celui de la société d'électronique Advantest. Le cours de son action a fortement grimpé, porté par l'espoir que la hausse de la demande de semi-conducteurs utilisés dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA) générative stimule la croissance des ventes de son matériel de test de semi-conducteurs, qui est concurrentiel.

En revanche, la surpondération des sociétés métallurgiques et minières dans le secteur des matériaux a pesé sur les rendements, parce que la reprise économique en Chine s'est révélée plus faible que prévu.

Du côté de Taïwan, Alchip Technologies et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company ont fait belle figure en raison de la demande croissante des clients pour de nouvelles applications d'IA.

En Inde, Infosys a tiré de l'arrière en raison de la faiblesse de ses résultats sur le marché domestique. HDFC Bank a également reculé à cause des incertitudes entourant sa fusion.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la surpondération du Japon pour financer des placements sur les marchés d'Asie du Nord. Cependant, cette réduction ne témoigne pas d'une opinion négative à l'égard du Japon, car le milieu des affaires du pays demeure l'un des plus stables de la région, et ce, malgré l'augmentation des salaires, qui contribue au maintien de la croissance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la pondération de l'Australie. Malgré la solidité de son économie, le pays ne compte aucune grande société technologique, et son marché est en proie

à un sentiment baissier à l'égard de son important secteur bancaire. Cette réduction a aussi permis de financer des placements sur les marchés d'Asie du Nord.

La rapidité inattendue avec laquelle la Chine a rouvert son économie, après avoir fait marche arrière sur sa politique « zéro COVID », a favorisé un rebond de l'activité économique et incité le sous-gestionnaire de portefeuille à augmenter sa surpondération du pays. La croissance du PIB s'est accélérée comme prévu, et les ventes immobilières se sont redressées au premier trimestre, et ce, sans aide du gouvernement – deux nouvelles qui augurent bien.

La réouverture de la Chine a eu des retombées positives sur l'économie de Hong Kong, qui a joui de la reprise du tourisme et d'une augmentation des prix de l'immobilier résidentiel.

En ce qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), le sous-gestionnaire de portefeuille a renforcé bon nombre de ses positions au sein de la chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques (VE), notamment dans Samsung SDI, qui élargit de manière ambitieuse ses activités dans le domaine des batteries pour VE. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également investi dans les actions du secteur du lithium, dont le marché est serré, en établissant une position dans POSCO Holdings and Mineral Resources. Le sous-gestionnaire de portefeuille investit également dans la société de services aux collectivités Sembcorp Industries, qui délaisse le charbon thermique au profit des énergies renouvelables.

Événements récents

Face à une inflation plus persistante que prévu, la Réserve fédérale américaine pourrait relever encore ses taux d'intérêt, ce qui aviverait la volatilité du marché, renforcerait le dollar américain et augmenterait les sorties de capitaux des économies asiatiques. Si une récession est évitée, les cours des actions devraient, à leur tour, afficher une tendance haussière.

Une hausse des prix des marchandises supérieure aux attentes pourrait peser sur les économies d'Asie en réduisant les dépenses de consommation. Elle pourrait également exercer une pression sur les bénéfices des sociétés incapables d'augmenter leurs prix. La résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine pourrait également attiser la volatilité des prix des marchandises.

En Chine, le gouvernement mise présentement sur la prospérité commune et la faiblesse des dépenses de consommation, ce qui pourrait nuire aux entreprises chinoises qui servent une clientèle nationale, dans un contexte où la consommation intérieure et l'exposition à Internet sont en baisse.

En ce qui concerne le Japon, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient une surpondération à long terme des sociétés manufacturières axées sur l'exportation, qui peuvent directement bénéficier du taux de change en raison de la faiblesse du yen. Entre-temps, l'économie nationale s'est redressée, et le taux d'inflation est en hausse, ce qui rehausse l'attrait pour les placements dans certaines sociétés non manufacturières domestiques. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille se concentre actuellement sur les détaillants et les sociétés alimentaires dotés d'un fort pouvoir de fixation des prix et de marques bien différenciées. Par ailleurs, les secteurs où les augmentations de prix prennent de l'ampleur (notamment la construction et le développement de systèmes) peuvent également offrir des

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

au 30 juin 2023

occasions de placement. Le sous-gestionnaire de portefeuille a l'intention de rééquilibrer les placements dans des sociétés non manufacturières pour saisir les occasions qui se présentent dans ces sous-secteurs intéressants.

Du côté de l'Australie, les placements souffrent de l'absence de grandes sociétés technologiques et de la vulnérabilité de l'important secteur bancaire à une liquidation, compte tenu des préoccupations liées à la qualité du crédit.

En Chine, la reprise économique est au point mort. Les gouvernements locaux sont limités dans leurs manœuvres, et la vigueur du taux de chômage fait baisser la confiance des consommateurs. Toutefois, l'humeur du marché est similaire à celle d'octobre, signe que les investisseurs se sont résignés à devoir composer avec une économie atone. Cependant, rarement a-t-on vu des sociétés qui connaissent une croissance des bénéfices supérieure à 10 % et une croissance du cours des actions de moins de 10 %.

En Corée et à Taïwan, les bénéfices des sociétés ont atteint un creux, mais l'économie pourrait se redresser fortement en 2024 grâce à l'accélération des entrées de capitaux étrangers.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de surpondérer le marché indien, dont les titres sont caractérisés par leur haute qualité et leur faible volatilité et où la croissance des bénéfices est stable grâce à la modération des valorisations et au retour des investisseurs étrangers.

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

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⁾	17,59	20,89	22,88	19,41	17,18	20,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,23	0,46	0,42	0,35	0,50	0,51
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,32)	(0,27)	(0,25)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–	(0,63)	1,13	(0,38)	(0,07)	1,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(2,52)	(2,70)	3,85	2,31	(3,26)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,71	(2,93)	(1,47)	3,55	2,49	(1,71)
Distributions						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	–	0,01	–	–	0,01	0,01
des dividendes	–	0,20	0,12	0,10	0,25	0,23
des gains en capital	–	–	0,44	–	–	1,20
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	–	0,21	0,56	0,10	0,26	1,44
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	18,30	17,59	20,89	22,88	19,41	17,18

⁽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⁾	203 096	194 291	206 821	192 557	162 247	137 854
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 050 194	11 083 861	9 905 215	8 398 656	8 382 311	8 055 079
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,27	1,25	1,30	1,30	1,30	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,27	1,25	1,30	1,30	1,30	1,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	28,26	42,33	55,98	40,94	46,79	50,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,10	0,12	0,07	0,08	0,09
Valeur liquidative par part (\$)	18,38	17,53	20,88	22,93	19,36	17,11

⁽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 1,10 % et se répartissent comme suit :

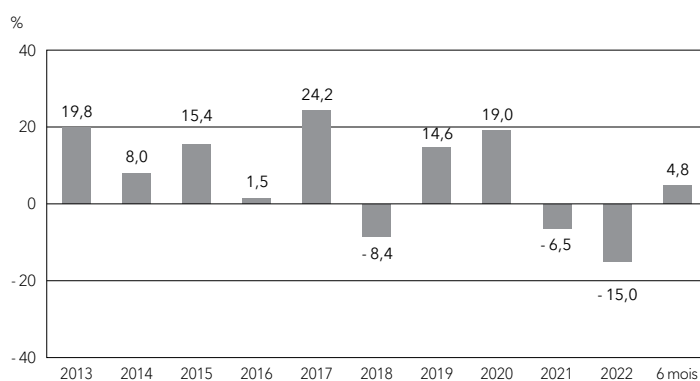
- Frais de gestion : 0,97 %
- Frais d'administration : 0,13 %

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, 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
Tencent Holdings Ltd.	4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	3,7
ICICI Bank Ltd., CAAÉ	2,8
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,6
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,2
Agricultural Bank of China Ltd., catégorie H	2,2
Alibaba Group Holding Ltd.	2,1
Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	1,9
Larsen & Toubro Ltd., CIAÉ	1,7
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,6
Sony Corp.	1,5
Renesas Electronics Corp	1,5
CSL Ltd.	1,4
Marubeni Corp.	1,4
National Australia Bank Ltd.	1,3
Honda Motor Co. Ltd.	1,3
AIA Group Ltd.	1,3
Ibiden Co. Ltd.	1,3
TDK Corp.	1,3
Fujian Zijin Mining Industry Co Ltd.	1,2
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	1,2
Venustech Group Inc.	1,2
Fast Retailing Co. Ltd.	1,2
BlueScope Steel Ltd.	1,2
Daikin Industries Ltd.	1,1

44,6

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
Japon	36,6
Chine	18,5
Inde	10,3
Australie	9,7
Corée du Sud	7,3
Taiwan	6,1
Hong Kong	3,5
Indonésie	2,3
Singapour	2,2
Philippines	1,3
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,1
Thaïlande	0,6
Malaisie	0,5

Valeur liquidative totale

203 096 099 \$

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

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.



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.