



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

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

FONDS D' ACTIONS
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales 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 mondiales de dividendes a affiché un rendement net de 4,1 % pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde ex-Canada (\$ CA), a généré un rendement de 13,0 % 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 inférieure à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 8,7 %, déduction faite des frais de gestion.

La sous-performance relative du Fonds est principalement attribuable au choix des titres en portefeuille. À cet égard, la piètre sélection dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des produits industriels a le plus entravé le rendement, mais celle-ci a été partiellement compensée par les choix judicieux dans le secteur des soins de santé. Résultat du processus de sélection ascendant du sous-gestionnaire de portefeuille, la répartition sectorielle a également nuí au rendement relatif, compte tenu de la sous-pondération des technologies de l'information et de la surpondération de la finance et des services aux collectivités. Ce positionnement a été partiellement compensé par la sous-pondération des biens de consommation de base et de l'immobilier. Au niveau régional, la sélection de titres aux États-Unis, au Japon et en Europe a également nuí au rendement relatif. En ce qui concerne les titres individuels, l'absence de placements dans NVIDIA et Apple (technologies de l'information) a le plus entravé le rendement relatif. En revanche, une position hors indice dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (technologies de l'information) et la surpondération de Honda Motor (consommation discrétionnaire) y ont le plus contribué.

Au cours de la période, Wellington a établi une position dans Unilever, multinationale britannique de biens de consommation. Cette solide société mondiale a entrepris la rationalisation de ses activités pour tirer pleinement profit de son envergure. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que sa croissance va s'accélérer au cours des prochaines années grâce à une présence accrue dans les marchés émergents. L'attrait d'Unilever découle également de sa résilience et de son rendement en dividendes. Comme le secteur des biens de consommation de base s'est révélé plus défensif en 2022, Unilever a été à la traîne du marché pendant la majeure partie de l'année, et son action se négociait à un cours inférieur à celui des autres multinationales de biens de consommation de base bien établies.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également établi une position dans Daimler Truck Holding, fabricant de camions commerciaux créé lorsque Daimler a scindé sa division de camionnage lourd. Daimler Truck Holding a entamé des démarches afin de rehausser son efficacité en tant que société autonome et a commencé à verser des dividendes. La société constitue un placement intéressant dans le secteur mondialement consolidé de la construction de camions.

De plus, elle commence à investir dans de nouvelles technologies de propulsion et d'aide à la conduite, ce qui devrait faire progresser ses parts de marché.

Parallèlement, le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé sa position dans Raytheon Technologies. L'entreprise de défense établie aux États-Unis a bénéficié de l'augmentation des dépenses militaires à l'échelle mondiale et de la reprise cyclique dans le secteur de l'aérospatiale commerciale. Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a également réduit la position dans Comcast.

Au cours du premier semestre de 2023, le sous-gestionnaire de portefeuille a engagé le dialogue avec Pioneer Natural Resources Company, une société indépendante d'exploration et de production pétrolières et gazières qui a apporté d'importantes améliorations à ses activités et considérablement réduit ses émissions de carbone. Ses émissions de portées 1 et 2 sont actuellement parmi les plus faibles de l'industrie. L'entreprise travaille aussi avec des partenaires stratégiques pour développer des sources d'énergie renouvelable, et elle s'est engagée à éliminer le brûlage systématique de gaz d'ici 2025. Plus important encore, la société a adhéré au Oil and Gas Methane Partnership, un cadre de reddition de comptes qui définit les pratiques exemplaires du secteur, et s'est engagée à réduire l'intensité de ses émissions de méthane de 75 % d'ici 2030. Pioneer Natural Resources Company est au portefeuille depuis 2020, et Wellington voit d'un bon œil ses progrès jusqu'à présent.

Événements récents

Malgré le ralentissement de l'inflation, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que les attentes du marché continueront d'évoluer rapidement cette année. Dans un net revirement par rapport à 2022, les actions de type croissance ont surpassé les actions valeur depuis le début de 2023 en raison de la faillite de banques aux États-Unis et en Europe et des attentes croissantes selon lesquelles les banques centrales pourraient réduire leurs taux. Wellington estime que le processus de détermination des prix s'adaptera à une nouvelle normalité marquée par des taux d'intérêt élevés et la dissociation des marchés par rapport aux tendances de croissance économique mondiale qui continueront d'engendrer de la volatilité sur les marchés. Les effets du ralentissement de l'économie américaine et de la réouverture de la Chine sur les tendances mondiales restent à voir, tout comme la trajectoire de l'inflation et des taux d'intérêt. Au Japon, le changement inattendu de la politique de contrôle de la courbe des taux d'intérêt provoque des incertitudes sur les marchés financiers et l'économie en général. Il est toujours impossible de déterminer si le phénomène de dissociation se poursuivra et si les conflits géopolitiques actuels et la crise énergétique qui en découle constituent la nouvelle normalité. Comme ces tendances ont mis plus d'une décennie à se cristalliser, il est peu probable qu'elles se résorbent rapidement.

Cela dit, l'incertitude et la volatilité des prix des actifs offrent d'excellentes occasions de sélectionner des actions conformément à la philosophie et au processus du sous-gestionnaire de portefeuille. Wellington génère de bons résultats dans des environnements de marché qui peuvent engendrer un large éventail de résultats. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille analyse la situation de manière exhaustive et impartiale avant de profiter de la vente d'entreprises résilientes. Il continuera de rechercher des occasions

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

au 30 juin 2023

dans les secteurs cycliques comme ceux de la finance, des services aux collectivités, des biens de consommation de base, de la consommation discrétionnaire et des produits industriels, tout particulièrement à l'extérieur des États-Unis.

Le secteur le plus surpondéré du portefeuille est celui de la finance, car l'attrait de ses actions provient de leurs rendements en dividendes, de leurs valorisations bon marché et de la faiblesse de leurs résultats, qui devraient bénéficier de la normalisation des taux et de la rigueur de leurs pratiques de déploiement de capitaux axées sur les actionnaires. Au cours de la période, Wellington a augmenté ses positions dans certaines banques et sociétés d'assurance. En Chine, la vigueur de la reprise économique et du secteur immobilier demeure sujette à caution, ce qui crée des occasions pour l'ajout au portefeuille d'entreprises en croissance qui jouissent d'un avantage concurrentiel.

Dans le contexte actuel, les secteurs que le sous-gestionnaire de portefeuille surpondère le plus demeurent ceux de la finance, des services aux collectivités et des produits industriels. À l'opposé, les secteurs qu'il sous-pondère le plus sont ceux des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base.

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

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⁾	14,82	15,26	13,30	12,90	10,88	11,04
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,23	0,43	0,31	0,32	0,35	0,33
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,21)	(0,18)	(0,18)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,71	1,01	0,32	0,50	0,96
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,71)	1,44	–	1,62	(1,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,57	0,23	2,55	0,46	2,29	0,02
Distributions						
des dividendes	–	0,21	0,10	0,14	0,18	0,18
des gains en capital	–	0,46	0,49	–	0,09	–
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	–	0,67	0,59	0,14	0,27	0,18
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	15,39	14,82	15,26	13,30	12,90	10,88

⁽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⁾	172 193	168 681	162 313	141 098	137 411	114 452
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 173 744	11 389 336	10 641 317	10 601 925	10 655 895	10 532 978
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,37	1,35	1,40	1,40	1,40	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,37	1,35	1,40	1,40	1,40	1,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	16,59	21,79	23,86	39,95	34,66	49,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,02	0,02	0,03	0,06	0,05
Valeur liquidative par part (\$)	15,41	14,81	15,25	13,31	12,90	10,87

⁽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 1,19 % et se répartissent comme suit :

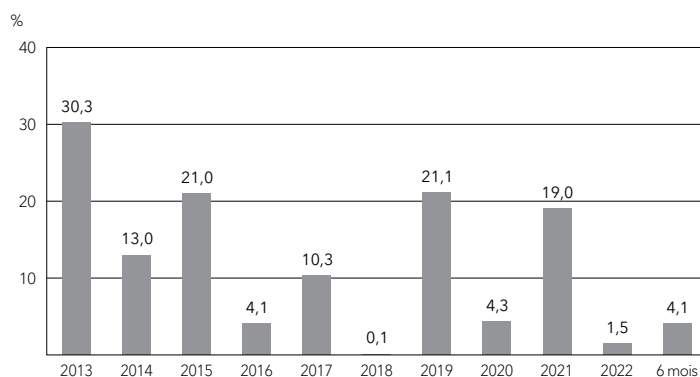
- Frais de gestion : 1,07 %
- Frais d'administration : 0,11 %
- Frais de fonds : 0,01 %

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
Microsoft Corp.	3,5
Johnson & Johnson	2,8
Chubb Ltd.	2,5
AstraZeneca PLC, CAAÉ	2,4
Novartis AG	2,2
Cisco Systems Inc.	2,1
TotalEnergies SE	2,1
UnitedHealth Group Inc.	2,1
Alphabet Inc., catégorie A	2,0
Accenture PLC, catégorie A	1,9
Merck & Co. Inc.	1,9
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1,9
JP Morgan Chase & Co.	1,9
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,8
Colgate-Palmolive Co.	1,8
United Parcel Service Inc., catégorie B	1,8
Northrop Grumman Corp.	1,7
Duke Energy Corp.	1,7
Exelon Corp.	1,7
Home Depot Inc.	1,7
Autoliv Inc.	1,7
Texas Instruments Inc.	1,6
American Express Co.	1,6
ENGIE SA	1,5
Unilever PLC	1,5

49,4

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	51,0
Japon	10,7
France	8,0
Royaume-Uni	7,1
Suisse	6,7
Irlande	3,3
Suède	2,1
Finlande	1,5
Hong Kong	1,5
Corée du Sud	1,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,4
Taiwan	1,3
Autriche	1,2
Allemagne	1,0
Pays-Bas	1,0
Espagne	0,8

Valeur liquidative totale

172 192 764 \$

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.