



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

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

FONDS D' ACTIONS
Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents

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 marchés émergents a affiché un rendement net de 4,3 % pour la période terminée le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, 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 supérieure à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 4,1 %, déduction faite des frais.

À titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents, Gestion FÉRIQUE a liquidé les parts du Fonds des marchés émergents TD au cours de la période pour acheter des parts du Fonds de dividendes de marchés émergents RBC afin d'optimiser la structure du Fonds. Pour investir, Gestion FÉRIQUE sélectionne les fonds sous-jacents qui ont une approche d'investissement responsable et qui intègrent les facteurs ESG.

Fonds de marchés émergents Templeton (32,9 % du Fonds au 30 juin 2023)

Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds de marchés émergents Templeton a affiché un rendement de 7,1 %, avant les frais de gestion. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 2,6 % au cours de cette même période.

La sélection des titres du secteur de la finance et la surpondération du secteur des technologies de l'information sont les facteurs qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période. Au sein des technologies de l'information, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) et MediaTek ont été les titres les plus performants.

TSMC est la principale fonderie de semi-conducteurs à l'échelle mondiale. Elle a surpassé les prévisions de bénéfices au quatrième trimestre de 2022, malgré la conjoncture difficile. Le titre a été stimulé par les espoirs d'une reprise à la fin de 2022 et les réductions de dépenses en immobilisations consenties en réponse à l'affaiblissement de la demande. Le cours de l'action de TSMC a continué de se redresser au deuxième trimestre de 2023, après qu'un de ses clients, NVIDIA, a publié des prévisions optimistes qui ont fait augmenter la demande pour ses processeurs destinés aux systèmes basés sur l'intelligence artificielle (IA).

MediaTek est un fabricant de puces pour téléphones intelligents et autres appareils situé à Taiwan. Bien que la société ait enregistré un faible chiffre d'affaires mensuel, le marché a soutenu le cours de l'action en espérant qu'il avait atteint son creux au premier trimestre de 2023. Media Tek a également annoncé un partenariat avec NVIDIA visant à fournir des puces de pointe pour les automobiles intégrant les processeurs graphiques de NVIDIA.

En revanche, la sélection des titres du secteur des biens de consommation de base a pesé sur les rendements. La banque commerciale chinoise, China Merchants Bank, est le titre qui a le plus nui au rendement. La faible croissance des prêts, les mauvais

résultats de ses activités de gestion de patrimoine et les inquiétudes au sujet de la baisse de ses marges nettes d'intérêt ont pesé sur le titre. Franklin Templeton est toutefois d'avis que la banque est bien placée pour profiter du regain de confiance des consommateurs, en raison de sa forte part de marché dans les segments des services bancaires de détail et de la gestion de patrimoine.

Genpact, une société de services technologiques cotée aux États-Unis et fortement exposée à l'Inde, a également nui au rendement. Le cours de l'action de la société a baissé au cours de la période, malgré des résultats stables au premier trimestre. En effet, le cours a subi des pressions en raison des inquiétudes relatives à un ralentissement général de la demande et aux répercussions potentielles de l'IA générative sur l'entreprise.

Au cours de la période, les principales modifications apportées au portefeuille par Franklin Templeton ont été d'augmenter les pondérations de la Chine, de Hong Kong, de la Thaïlande et de l'Inde en ajoutant des sociétés capables de générer des bénéfices durables et qui se négociaient en dessous de leur valeur intrinsèque. Des placements en Afrique du Sud et en Hongrie ont également été ajoutés. Sur le plan sectoriel, de nouvelles positions ont été établies dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des matériaux, et quelques placements ont été ajoutés dans les secteurs des biens de consommation de base et des services de communication.

ACC, le fabricant de ciment indien, Haier Smart Home, la société d'appareils électroménagers chinoise et Hindalco Industries, le producteur d'aluminium indien, comptent parmi les titres ajoutés au portefeuille. Franklin Templeton a également étoffé les placements très prometteurs du portefeuille, comme WuXi Biologics (une société chinoise spécialisée dans la recherche, le développement et la fabrication sous contrat de produits biologiques), Samsung SDI (un des principaux fabricants coréens de piles au lithium-ion) et Techtronic Industries (un grand fabricant d'outils électriques de Hong Kong).

En revanche, Franklin Templeton a réduit les pondérations de Taïwan, du Brésil et des États-Unis (par l'intermédiaire de Genpact, société cotée aux États-Unis), ainsi que celles des technologies de l'information, des produits industriels et de la finance.

Fonds des marchés émergents NEI (33,3 % du Fonds au 30 juin 2023)

Le Fonds des marchés émergents NEI a affiché un rendement de 4,7 %, avant les frais de gestion, pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 2,6 % au cours de cette même période.

Au début de la période, l'abandon par la Chine de sa politique de zéro COVID a insufflé un élan d'optimisme au marché. Cependant, les marchés ont subi une correction en février et en mars, en raison de l'escalade des tensions entre les États-Unis et la Chine après l'incident du ballon-espion, des données de l'emploi meilleures que prévu aux États-Unis qui ont incité la Réserve fédérale américaine (Fed) à annoncer un nouveau resserrement de sa politique monétaire, ainsi que de l'effondrement de deux banques américaines de taille moyenne qui a ébranlé la stabilité financière mondiale et entraîné des ventes massives sur les marchés boursiers mondiaux. La dissipation des craintes de contagion de l'effondrement des banques et le soutien de la Chine à la réforme des sociétés privées et d'État ont aidé les marchés à se redresser. La période s'est donc

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

au 30 juin 2023

terminée avec des données économiques meilleures que prévu et un redressement mondial des titres des technologies de l'information, malgré les signes d'un essoufflement potentiel de la reprise postpandémique en Chine.

La Chine a débuté la période stimulée par l'espoir d'une reprise de l'économie du pays après la levée des restrictions liées à la COVID-19. Malheureusement, les inquiétudes des investisseurs se sont manifestées lorsqu'un ballon de surveillance chinois est entré dans l'espace aérien des États-Unis et que les États-Unis ont ensuite annoncé qu'ils restreindraient les investissements des entreprises américaines dans les sociétés de technologie chinoises, ce à quoi la Chine a riposté en interdisant aux grandes sociétés d'acheter des puces à semi-conducteurs à la société américaine, Micron Technology.

Les données provenant de Chine ont suggéré que l'économie du pays était en phase de ralentissement après le rebond qui a suivi sa réouverture au premier trimestre, même si le marché s'est redressé à la fin de la période après la tenue de négociations avec les États-Unis dans le but d'apaiser les tensions commerciales croissantes entre les deux pays.

Taïwan a initialement été porté par une vague d'optimisme à l'égard des sociétés du secteur des technologies, l'entreprise phare TSMC ayant surpassé les attentes. Les occasions se sont également multipliées grâce à la forte progression du commerce extérieur après la réouverture des frontières de la Chine. Les tensions géopolitiques ont entraîné de la volatilité au cours de la période, mais le marché a terminé la période en hausse en raison de l'engouement des investisseurs pour les titres des technologies de l'information, cela en dépit des données économiques contrastées.

La Corée du Sud a également obtenu de bons résultats au cours de la période, car les données économiques du pays se sont améliorées et l'inflation a faibli. Le marché sud-coréen a dépassé l'indice de référence, car les actions des technologies de l'information se sont redressées après que le mégafabricant de puces américain, NVIDIA, a annoncé une forte augmentation de la demande pour ses produits technologiques liés à l'intelligence artificielle. Les prévisions optimistes de NVIDIA ont stimulé les actions des sociétés du domaine de l'intelligence artificielle.

Le marché sud-africain a connu des difficultés au cours de la période, l'inflation montrant à nouveau des signes d'accélération. La reprise économique du pays a continué d'être menacée par une crise de l'électricité après que le principal fournisseur du pays a émis des avertissements de délestages réguliers pour cet hiver.

En ce qui concerne la répartition sectorielle, les technologies de l'information, la finance et les produits industriels sont les secteurs qui ont le plus contribué au rendement pendant la période, tandis que la consommation discrétionnaire, l'énergie et les biens de consommation de base ont été les seuls secteurs à nuire aux rendements.

L'Inde et Taïwan ont été les pays les plus performants, alors que les placements de la Chine, de l'Afrique du Sud et de Hong Kong ont été les principaux freins au rendement.

Fonds des marchés émergents TD (Janvier à avril 2023)

Le Fonds des marchés émergents TD a affiché un rendement de 2,7 % avant les frais de gestion pour la période close le 30 avril 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de 3,0 % au cours de cette même période.

La répartition géographique a contribué au rendement au cours de la période grâce aux surpondérations de l'Indonésie et du Mexique et à la sous-pondération de la Chine. Le sous-conseiller a réduit la sous-pondération de la Chine, réduction qu'il a financée en réduisant la pondération de l'Inde, qui a affiché un ralentissement économique à court terme après d'excellents rendements des marchés boursiers au cours des deux dernières années. Les données macroéconomiques ont laissé entendre que le rythme de croissance de la Chine avait fortement ralenti après une solide reprise au premier trimestre, la reprise du secteur des services ayant été contrebalancée par une faible demande à l'égard de la production manufacturière, de l'immobilier et des exportations.

La sélection des titres de l'Indonésie a contribué au rendement, grâce aux placements dans certaines banques de qualité qui ont enregistré de solides résultats au premier trimestre de 2023, portées par la forte croissance des prêts et l'amélioration de la qualité de leurs actifs.

Le sous-conseiller est demeuré optimiste quant aux perspectives macroéconomiques du Mexique, car le pays a continué de recevoir un niveau élevé de transferts de fonds provenant des États-Unis. La démondialisation des chaînes d'approvisionnement et la relocalisation de proximité seront également avantageuses en raison des partenariats commerciaux du pays et de ses faibles salaires.

Les placements du portefeuille dans les sociétés des technologies de l'information axées sur les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle de Corée du Sud et de Taïwan, comme TSMC, Samsung Electronics et AirTAC, ont également contribué aux rendements.

L'absence de placement en Malaisie, au Qatar, au Koweït et aux Émirats arabes unis a également contribué aux résultats.

La sélection des titres et la surpondération de l'Afrique du Sud ont le plus nuï au rendement pendant la période, en raison surtout des positions dans Anglo American, Anglo American Platinum et Capitec Bank. En Afrique du Sud, les délestages électriques, la hausse de l'inflation et les inquiétudes relatives à une contagion dans le secteur bancaire ont affaibli le marché.

Le placement du portefeuille dans la société de pétrole et de gaz naturel, Galp Energia, a pesé sur le rendement. Le sous-conseiller est optimiste quant aux perspectives des sociétés énergétiques et est d'avis que Galp possède des actifs en amont intéressants qui offrent un bon potentiel de croissance. La société a rattrapé ses homologues du secteur pour ce qui est des cibles environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et de la transition vers la carboneutralité.

Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (Avril à juin 2023) (33,3 % du Fonds au 30 juin 2023)

RBC est devenue un sous-conseiller du Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents au début du mois d'avril 2023. Le Fonds de dividendes de marchés émergents RBC a affiché un rendement de 2,7 % avant les frais de gestion pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a produit un rendement de -0,2 % au cours de cette même période.

Les marchés boursiers ont enregistré des gains modérés au deuxième trimestre de 2023, car l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA) a stimulé les actions des technologies de l'information. Bien que les principales banques centrales des économies développées aient continué d'augmenter les taux, le ralentissement de l'inflation a augmenté les probabilités de baisses des taux dans les marchés

au 30 juin 2023

émergents, en particulier en Amérique latine, en Europe centrale et orientale et en Inde. En conséquence, les taux d'intérêt ont été abaissés en Hongrie en juin et au Chili en juillet.

Les actions des marchés émergents ont enregistré des rendements inférieurs à celles des marchés développés au cours de la période. Au sein des marchés développés, les États-Unis ont été les plus performants, soutenus par la montée en flèche des sociétés des technologies de l'information à mégacapitalisation et l'enthousiasme à propos de l'intelligence artificielle, alors que le reste du marché a affiché des résultats modérés.

Les résultats des pays des marchés émergents ont été très contrastés, la Pologne, la Hongrie, la Grèce et le Brésil enregistrant les meilleurs rendements, alors que la Malaisie, la Turquie, la Chine et la Thaïlande ont enregistré des résultats médiocres.

La Chine, qui représente plus de 30 % de l'indice de référence, a enregistré des rendements décevants, les données économiques montrant des signes de faiblesse continue dans le marché immobilier et une baisse des exportations. Le chômage des jeunes est monté en flèche et a dépassé les 20 % et l'indice des directeurs d'achats (PMI) est passé sous la barre des 50. Même si le gouvernement a évité d'intervenir, cette faiblesse de l'économie a augmenté la probabilité que les autorités prennent des mesures pour soutenir la croissance et restaurer la confiance des consommateurs et des entreprises, ce qui stimulera les marchés.

Sur le plan sectoriel, l'énergie, la finance et les technologies de l'information ont enregistré d'excellents résultats, alors que les services de communication, la consommation discrétionnaire et l'immobilier ont été peu performants. Les actions de valeur et à petite capitalisation ont également surpassé les actions de qualité et de croissance.

Événements récents

Fonds de marchés émergents Templeton (33,9 % du Fonds au 30 juin 2023)

Les marchés émergents ont progressé pendant les six premiers mois de l'année, mais ont accusé un retard sur les marchés développés en raison de la reprise plus lente que prévu de la Chine après la pandémie ainsi que de la persistance de l'inflation dans certains pays. Les résultats des marchés émergents devraient toutefois s'améliorer à long terme.

Franklin Templeton est d'avis que, malgré la lente reprise post-pandémie de la Chine, les récentes interventions pour y soutenir la croissance en réduisant les taux d'intérêt et en adoptant des mesures de relance pourraient stimuler l'économie au second semestre. Les actions de la Corée du Sud et de Taïwan ont affiché de solides rendements en raison des perspectives favorables, notamment de l'intérêt et de l'engouement croissant pour l'IA qui favorisent les producteurs de semi-conducteurs et les exportateurs de matériel. En Inde, la croissance reste alimentée par le niveau élevé de la consommation intérieure et des investissements en infrastructures.

En Amérique latine, la confiance est revenue sur les marchés, car plusieurs pays ont entrepris des changements. L'économie de la région pourrait bénéficier des baisses de taux d'intérêt attendues au Brésil et des possibilités croissantes de la relocalisation au Mexique.

Franklin Templeton cherche à investir dans des sociétés affichant un potentiel de bénéfices à long terme dont les valorisations sont intéressantes et privilégie celles offrant un avantage concurrentiel durable, qui sont dirigées par une équipe de gestion qui s'adapte facilement au changement. Cette approche de placement devrait permettre au portefeuille de saisir les occasions des marchés émergents, indépendamment de leurs cycles.

Fonds des marchés émergents NEI (33,3 % du Fonds au 30 juin 2023)

Les marchés ont fait face à de nombreuses difficultés en 2022, comme l'intensification des risques géopolitiques, la politique zéro COVID de la Chine et le cycle de resserrement monétaire de la Fed visant à juguler l'inflation. Ces difficultés sont à l'origine du ralentissement de l'économie mondiale.

Dans les marchés émergents, l'inflation montre des signes de ralentissement, ce qui pourrait inciter les banques centrales de la région à baisser leurs taux. Par ailleurs, l'assouplissement de la politique zéro COVID en Chine et son changement de politique visant à stimuler la croissance donneront un coup de pouce opportun aux marchés émergents, surtout à ceux du nord de l'Asie. La baisse du marché des semi-conducteurs approche un creux et la réduction des stocks est à son sommet, ce qui devrait favoriser les économies de la Corée du Sud et de Taïwan. Par ailleurs, les économies de la région de l'Asie du Sud-Est résistent bien et devraient profiter de la restructuration des chaînes d'approvisionnement en Asie. En Indonésie, la vigueur de la demande des consommateurs et les prix des marchandises stimulent l'économie. Les réformes politiques ont encouragé les investissements directs étrangers et occasionné un excédent du compte courant. De plus, la banque centrale a indiqué qu'elle mettrait fin à sa politique de resserrement monétaire.

Du côté de l'Inde, le secteur manufacturier est en pleine expansion et le pays investit massivement dans les infrastructures pour encourager les investissements directs étrangers.

Le Brésil profite d'un ralentissement inattendu de l'inflation et l'incertitude politique commence à se dissiper. De plus, le nouveau cadre de politique budgétaire du pays a été bien accueilli par les investisseurs, car il combine responsabilité budgétaire et sociale. Les perspectives de croissance du Mexique sont soutenues par la relocalisation de proximité, les sociétés déplaçant leurs chaînes d'approvisionnement aux frontières des États-Unis, et par les accords commerciaux qui aident à résoudre les problèmes des chaînes d'approvisionnement identifiés pendant la pandémie.

Les tensions géopolitiques demeureront un risque majeur. En ce qui concerne les relations entre les États-Unis et la Chine, le rétablissement de groupes de travail sur le commerce, l'économie et le climat est vu comme une bonne chose, mais l'intention des États-Unis de limiter le développement des technologies haut de gamme de la Chine pose problème. Pour ce qui est de la relation entre la Chine et Taïwan, NEI surveillera le principal parti d'opposition de Taïwan, qui maintient traditionnellement des liens étroits avec les autorités chinoises, afin de voir si les gains récents aux élections régionales se traduiront par un succès aux élections nationales en 2024. La situation entre la Russie et l'Ukraine ainsi que ses conséquences sur l'inflation sont sous constante surveillance.

au 30 juin 2023

Enfin, les valorisations sont attrayantes dans les marchés émergents, car elles sont nettement inférieures à leur moyenne à long terme et les actions de la région sont moins chères que d'autres actions mondiales. Le sous-conseiller privilégiera les sociétés de qualité bien placées sur le marché, qui affichent des bénéfices stables, un faible endettement et un bon pouvoir de fixation des prix, car elles devraient se distinguer dans un tel contexte.

Fonds de dividendes de marchés émergents RBC (33,3 % du Fonds au 30 juin 2023)

Au cours de la période, les actions des marchés émergents ont été surpassées par celles des pays développés, principalement en raison des inquiétudes relatives à la faible reprise économique en Chine et à l'impasse des relations entre les États-Unis et la Chine. Plus récemment, l'engouement à l'égard de l'IA générative a stimulé les actions des sociétés des technologies de l'information à mégacapitalisation des États-Unis, alors que les résultats du reste du marché ont été médiocres dans l'ensemble.

Selon RBC, la tendance actuelle devrait se renverser, car les perspectives pour les marchés émergents sont plus favorables que celles des marchés développés. Dans les marchés émergents, les taux de change, l'inflation et la politique monétaire devraient être favorables et les bilans et valorisations des sociétés devraient être intéressants tant en termes relatifs qu'absolus.

Pour ce qui est de l'inflation et des taux d'intérêt, de nombreuses économies émergentes ont resserré leurs politiques monétaire et budgétaire plus rapidement que les États-Unis. L'inflation semble avoir déjà atteint son sommet dans la plupart des économies d'Asie et d'Amérique latine. Un ralentissement de l'inflation et de la croissance économique pourrait permettre aux banques centrales des marchés émergents de se concentrer sur la baisse des taux d'intérêt dans les mois à venir, une approche qu'elles semblent déjà suivre.

De plus, les bénéfices et la croissance relative devraient s'améliorer par rapport aux faibles niveaux cycliques, car ils sont soutenus par une productivité accrue, des réformes structurelles et des politiques budgétaires plus favorables à la croissance.

Enfin, les actions des marchés émergents restent fortement influencées par le dollar américain. Selon RBC, le dollar américain pourrait traverser une longue période de dépréciation, car le déficit du compte courant des États-Unis est à son plus haut niveau en 20 ans, par rapport aux marchés émergents, et qu'il devrait continuer de se détériorer en 2024 et 2025. La situation budgétaire des États-Unis est également plus mauvaise que celle des marchés émergents, ce qui devrait soutenir les monnaies de ces derniers.

RBC ne pense pas que la démondialisation, la montée du populisme à l'échelle mondiale, les tensions entre les États-Unis et la Chine et les questions de sécurité nationale entraîneront une réduction du commerce mondial, mais plutôt sa restructuration. Cela pourrait aboutir à une situation qui créera à la fois des gagnants et des perdants au sein des marchés émergents. La Chine a dominé les chaînes d'approvisionnement mondiales pendant deux décennies, mais d'autres pays comme le Vietnam, le Mexique, la Malaisie, l'Indonésie et l'Inde sont sur le point de lui dérober une part plus importante du marché des exportations mondiales.

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

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⁾	11,05	14,06	14,69	12,20	10,46	12,11
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des revenus	0,05	0,25	0,12	0,10	0,27	0,08
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,24)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	0,01	0,06	0,37	0,01	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	(3,04)	(0,71)	2,11	1,72	(1,78)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,49	(2,95)	(0,77)	2,40	1,83	(1,59)
Distributions						
des dividendes	–	–	–	–	0,10	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	0,12
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	–	–	–	–	0,10	0,12
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	11,55	11,05	14,06	14,69	12,20	10,46

⁽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⁾	23 751	22 856	28 078	25 477	19 975	15 785
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 059 909	2 067 879	1 996 943	1 733 800	1 637 503	1 509 793
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,52	1,50	1,60	1,55	1,55	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,52	1,50	1,60	1,55	1,55	1,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,13	0,16	0,14	0,18	0,23	0,22
Valeur liquidative par part (\$)	11,53	11,05	14,06	14,69	12,20	10,46

⁽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.

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 1,32 % et se répartissent comme suit :

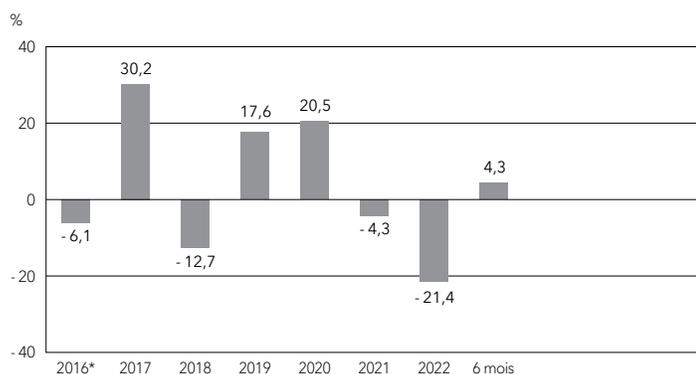
- Frais de gestion : 1,02 %
- Frais d'administration : 0,29 %
- Frais de fonds : 0,01 %

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.



* Du 31 octobre au 31 décembre 2016

Aperçu du portefeuille

Principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O	33,3
Fonds des marchés émergents NordOuest NEI, série I	33,3
Fonds de marchés émergents Templeton, série O	32,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5
	100,0

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales	99,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	0,5

Valeur liquidative totale

23 751 074 \$

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

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.