



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
développement durable

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 développement durable a affiché un rendement net de 9,7 % pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays impact durable (\$ CA), a généré un rendement de -1,1 % pour 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 8,7 %, déduction faite des frais.

Le portefeuille a affiché un rendement positif au cours de la période, car les sociétés de semi-conducteurs du secteur des technologies de l'information ont profité du niveau élevé des prévisions de croissance et de la demande de produits grand public, comme les véhicules électriques et l'intelligence artificielle (IA). Le secteur des produits industriels a également contribué au rendement, car les entreprises ont profité de la loi américaine sur la réduction de l'inflation, *Inflation Reduction Act*, et les sociétés des ressources ont enregistré une forte demande. En revanche, le secteur des matériaux a légèrement nuï au rendement, car certaines sociétés détenues dans le portefeuille ont souffert des effets négatifs de la réduction des stocks.

Sur une base relative, le portefeuille a surpassé l'indice de référence en raison de sa surpondération des technologies de l'information, des services de communication et de la finance. Le rendement supérieur de ces trois secteurs, qui est principalement attribuable à un petit groupe d'actions à mégacapitalisation, a stimulé l'ensemble du marché au cours de la période.

La société multinationale de technologie américaine, Microsoft, fait partie des titres les plus performants du portefeuille. Elle a en effet progressé parce que les investisseurs ont constamment cru en sa capacité à profiter des récentes innovations du domaine de l'intelligence artificielle (IA). Microsoft est également une valeur sûre pour les investisseurs, en raison de son solide bilan et de sa capacité à produire des flux de trésorerie disponibles positifs. La société de logiciels de calcul américaine, Cadence Design Systems, a également enregistré des résultats trimestriels solides qui indiquent une forte demande pour ces outils de conception. La société a profité des creux de certains segments du marché comme les puces mémoires, de la délocalisation de proximité de la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs et du potentiel de forte demande d'applications logicielles fondées sur l'IA. Schneider Electric, la société française de composants et d'équipements électriques, a enregistré de bons résultats en raison de meilleures perspectives de croissance et des nouvelles positives concernant la réouverture de la Chine. La société a également été soutenue par l'*Inflation Reduction Act* des États-Unis et le pacte vert pour l'Europe.

En revanche, la société suisse de produits nutritionnels, de santé et de beauté, DSM-Firmenich, dont le cours a fléchi en raison du repli de la demande de vitamines et de suppléments et du fait que les synergies de sa récente fusion n'ont pas encore fait leurs preuves, compte parmi les titres les moins performants du portefeuille. De plus, sa division des arômes et des parfums a traversé une période de réduction des stocks plus longue que prévu. La société a annoncé des mesures visant à réduire son exposition au marché des produits de vitamines afin de se concentrer sur les synergies de coûts découlant de sa fusion. Le fournisseur international allemand de produits pharmaceutiques et de matériel de laboratoire, Sartorius, a souffert d'une baisse des nouvelles commandes et d'un manque de visibilité dû à la réduction de ses stocks. La compagnie d'assurance et société financière située à Hong Kong, AIA Group, a été affaiblie par le pessimisme croissant à l'égard du secteur de la finance après la crise traversée par le secteur bancaire, ainsi que par la baisse des ventes aux visiteurs provenant de la Chine continentale.

Le sous-gestionnaire du portefeuille a liquidé son placement dans la société de services financiers américaine, Globe Life, pour des raisons liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) après avoir essayé sans succès d'établir un dialogue avec la société au sujet d'une récente polémique concernant les pratiques organisationnelles d'une agence de vente. La réticence de la société à dialoguer sur le sujet a été considérée comme très inhabituelle et a entraîné une révision de son profil ESG et une rétrogradation de fait, puis la liquidation du placement. Le sous-gestionnaire de portefeuille a utilisé le produit de la vente pour ajouter un placement dans la société agroalimentaire irlandaise, Kerry Group. Le fabricant mondial d'arômes et de solutions nutritionnelles pour les secteurs des produits alimentaires et boissons ainsi que des produits pharmaceutiques possède un profil ESG hors pair, avec un cadre de gestion des risques climatiques d'avant-garde, d'excellentes pratiques à l'échelle mondiale en matière de gouvernance, de diversité, d'équité et d'inclusion ainsi qu'une bonne gestion du capital humain. Le placement dans la société de recherche et de développement de médicaments allemande, Evotec, a également été liquidé, en raison de la perte de confiance à l'égard de ses perspectives de bénéfices à moyen terme.

Événements récents

Les perspectives macroéconomiques sont teintées d'une incertitude inhabituellement importante en 2023. Les actions se sont redressées, car les marchés, rassurés par les mesures prises par les décideurs pour éviter une contagion, n'ont pas tenu compte des faillites de banques régionales aux États-Unis ni du rachat du Credit Suisse en Europe. Compte tenu du ralentissement de l'inflation, les marchés s'attendent à un changement de politique monétaire, et la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie est plus élevée. Cependant, les banques centrales restent concentrées sur les attentes d'inflation et pourraient maintenir les taux d'intérêt à des niveaux plus élevés pendant une durée plus longue que ne l'avait anticipé le marché. Il faut du temps pour que les changements de politique monétaire des banques centrales se répercutent dans l'ensemble de l'économie. Il se peut donc que la hausse des taux d'intérêt prenne plus de temps à se faire sentir, étant donné que la visibilité est limitée par la réduction des stocks liés à la pandémie de COVID-19. La volatilité devrait persister jusqu'à ce que l'inflation

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

au 30 juin 2023

soit maîtrisée et qu'il soit plus clair que le cycle d'augmentation des taux ait atteint son sommet.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de privilégier les sociétés qui affichent une croissance constante et qui bénéficient d'un fort pouvoir de fixation des prix tout en étant peu endettées, car elles seront les mieux placées pour relever les difficultés qui se profilent à l'horizon. De plus, il voit toujours des occasions de placement intéressantes dans les sociétés de bonne qualité dotées de facteurs de croissance structurels et capables de profiter de la transition vers une économie durable. Il s'intéresse entre autres aux entreprises tirant profit de l'augmentation des dépenses pour la découverte de nouveaux médicaments et la réalisation d'essais cliniques sur ceux-ci ou de la transformation numérique, ainsi qu'aux sociétés donnant accès au marché financier ou contribuant à l'économie circulaire ou collaborative.

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

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 la période comptable indiquée.

	Semestre clos le	Exercices clos les	
	30 juin 2023 (6 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (345 jours)
	\$	\$	\$
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾			
Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾	9,99	11,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des revenus	0,08	0,12	0,10
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	(0,29)	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	(1,09)	1,46
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,96	(1,41)	1,61
Distributions			
des gains en capital	–	–	0,03
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	–	–	0,03
Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾	10,95	9,99	11,54

⁽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 (345 jours)
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	151 614	138 592	143 627
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	13 831 088	13 871 228	12 460 559
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,47	1,45	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,47	1,45	1,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,00	34,81	101,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,08	0,15
Valeur liquidative par part (\$)	10,96	9,99	11,53

⁽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 1,28 % et se répartissent comme suit :

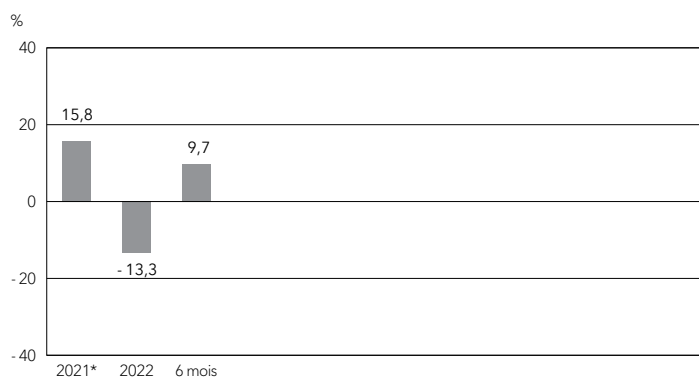
- Frais de gestion : 1,16 %
- Frais d'administration : 0,12 %

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 22 janvier au 31 décembre 2021

au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	4,7
Linde PLC	4,3
MasterCard Inc., catégorie A	4,1
Alcon AG	3,6
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	3,5
Cintas Corp.	3,5
Wolters Kluwer NV	3,4
Schneider Electric SA	3,2
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,1
IQVIA Holdings Inc.	3,1
Boston Scientific Corp.	3,0
Hannover rueckversicherung AG	3,0
AlA Group Ltd.	2,9
KDDI Corp.	2,9
Analog Devices Inc.	2,7
Lonza Group AG	2,5
Cadence Design Systems Inc.	2,4
Aptiv PLC	2,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,4
Jeronimo Martins SGPS SA	2,3
Keyence Corp.	2,3
Legal & General Group PLC	2,2
Danaher Corp.	2,2
Sartorius AG	2,2
Unilever PLC	2,1
	74,0

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	45,2
Suisse	11,0
Royaume-Uni	7,3
Japon	6,8
Allemagne	5,2
Pays-Bas	5,0
Irlande	4,3
Inde	3,5
France	3,2
Hong Kong	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	2,4
Portugal	2,3
Danemark	0,9

Valeur liquidative totale **151 614 210 \$**

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.