



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 d'innovation

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 d'innovation a affiché un rendement net de 21,3 % pour la période close le 30 juin 2023. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays (\$ CA), a généré un rendement de 11,6 % 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 de gestion.

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont toutes deux contribué au rendement au cours de la période. La sélection judicieuse des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a le plus contribué au rendement relatif. La sélection de titres n'a entravé la performance dans aucun secteur spécifique. Découlant du processus ascendant de sélection de titres, la répartition sectorielle a également ajouté au rendement relatif, grâce à la sous-pondération du secteur de la finance et à la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire. En revanche, la surpondération du secteur des soins de santé a fait obstacle au rendement.

Du point de vue de la répartition géographique, la surpondération des États-Unis au sein du portefeuille a le plus contribué au rendement.

À la fin de la période, le portefeuille affichait sa plus forte surpondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé, et sa plus forte sous-pondération dans les secteurs des produits industriels et des biens de consommation de base.

En ce qui concerne la répartition des actions, NVIDIA et Amazon.com ont été les principaux moteurs du rendement, tandis que UnitedHealth Group et l'absence de placement dans Apple ont le plus nui. Le cours de NVIDIA, l'un des chefs de file du secteur de la conception de puces et cartes graphiques, ou unités de traitement graphique (UTG) de pointe, a connu une hausse importante grâce à l'accélération de la demande pour ses puces UTG de la part de centres de données qui cherchent à adopter un modèle *hyperscale* afin d'augmenter le volume de leur travail de calcul et par les entreprises qui souhaitent alimenter leurs services d'intelligence artificielle (IA). Le cours du titre Amazon.com a augmenté en raison de la demande soutenue pour son produit Amazon Web Services (AWS) suivant le lancement de son algorithme d'IA générative, Amazon Bedrock, qui devrait être déployé au quatrième trimestre de 2023. À l'inverse, le cours des actions de UnitedHealth Group, un important fournisseur d'assurance et de soins de santé gérés établi aux États-Unis, a chuté après la publication de ses résultats trimestriels inférieurs aux attentes du marché à cause de la baisse des taux d'utilisation et de l'augmentation des coûts médicaux.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi des positions dans Advanced Micro Devices (AMD) et Flutter Entertainment. AMD est un concepteur de puces de premier plan établi aux États-Unis, spécialisé dans les processeurs informatiques et graphiques. Ce titre a été ajouté au portefeuille en raison de son évaluation intéressante. Flutter Entertainment est une plateforme de jeux et de divertissements en ligne de premier plan. Ce titre a été ajouté au portefeuille, car le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une amélioration de ses revenus unitaires grâce à une réduction de ses dépenses promotionnelles et de ses coûts d'acquisition de clients.

Le sous-gestionnaire de portefeuille considère qu'il est essentiel de s'engager envers les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) pour assurer la pérennité de nombreux secteurs. Il privilégie les placements dans des entreprises qui génèrent des retombées positives en matière d'ESG en aidant leurs clients à atteindre leurs objectifs ESG, tels que l'automatisation de la gestion de l'énergie, la production d'énergie propre et la réduction des émissions de carbone liées au transport de marchandises. Par conséquent, SolarEdge, un fournisseur mondial de solutions d'onduleurs intelligents, et Stem, un chef de file dans le domaine du stockage intelligent de l'énergie et des solutions logicielles faisant appel à l'IA, ont été ajoutés au portefeuille. Ces deux entreprises bénéficient de l'adoption à plus grande échelle des solutions d'énergie renouvelable liée à l'*Inflation Reduction Act* aux États-Unis.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé les positions dans Qualtrics, une plateforme de gestion des expériences et des enquêtes de premier plan établie aux États-Unis, lorsque l'action a atteint son prix cible après l'acceptation par la société d'une offre d'acquisition de Silver Lake et de l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également généré des bénéfices grâce à sa position dans Seagen, une importante société de biotechnologie axée sur les traitements oncologiques établie aux États-Unis, après que Pfizer ait annoncé son acquisition afin de renforcer son portefeuille de médicaments oncologiques.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans des entreprises qui offrent un potentiel de croissance à long terme en tirant parti de l'innovation et qui remettent en question la nature cyclique de l'économie par la création de nouvelles industries ou la transformation des industries existantes. Wellington cherche à investir dans des entreprises qui exploitent des données à l'aide de l'IA et de l'apprentissage automatique ou qui se concentrent sur la transformation numérique, la migration vers l'informatique, la durabilité, les modèles d'affaires de vente directe et l'innovation en matière de soins de santé. Le sous-gestionnaire de portefeuille mise sur les entreprises à croissance rapide, car il estime que le marché confond de plus en plus les défis cycliques avec des problèmes structurels.

À court terme, Wellington s'attend à ce que les marchés demeurent volatils, car les investisseurs s'adaptent encore à la hausse des taux. Toutefois, à long terme, il prévoit un retour de la croissance des bénéfices comme principal moteur du rendement des actions.

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

au 30 juin 2023

Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille continuera à rechercher des entreprises générant une croissance durable en s'appuyant sur l'innovation.

Wellington demeure d'avis que la découverte de sociétés vraiment innovantes ou capables de profiter des changements structurels peut se traduire par des rendements intéressants. Pour être vraiment innovante, une société doit prendre les rênes de sa destinée en créant un nouveau secteur ou en bouleversant le statu quo dans un secteur existant, en plus de générer des revenus et de faire croître ses bénéfices dans n'importe quel cycle économique. En règle générale, ces entreprises tirent parti d'une nouvelle technologie ou d'un nouveau processus pour acquérir des parts de marché ou sont exposées à des changements structurels majeurs (p. ex., apprentissage automatique, véhicules électriques, immuno-oncologie, démocratisation de la finance, commerce électronique). En dépit des récentes perturbations à court terme, l'innovation demeure excitante et progresse à un rythme qui va en s'accéléralant. Fort d'un processus ascendant de sélection de titres et d'une vaste expérience dans les secteurs propices à l'innovation, le sous-gestionnaire de portefeuille est convaincu de pouvoir gérer les risques à l'aide des données fondamentales et des évaluations des sociétés.

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.

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⁾⁽⁴⁾	\$	\$	\$
Actif net au début de la période comptable ⁽³⁾	6,76	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des revenus	0,02	0,04	0,03
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(0,43)	(0,48)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,53	(2,14)	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,43	(2,64)	(0,06)
Actif net à la fin de la période comptable ⁽³⁾	8,20	6,76	9,90

⁽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⁾ L'actif net est calculé conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

⁽⁴⁾ Dans le présent document, le mot « parts » désigne des parts de série A.

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 d'innovation.

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⁾	160 899	130 163	130 612
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 612 475	19 245 033	13 185 528
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⁾	15,71	26,03	114,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,04	0,09
Valeur liquidative par part (\$)	8,20	6,76	9,91

⁽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 :

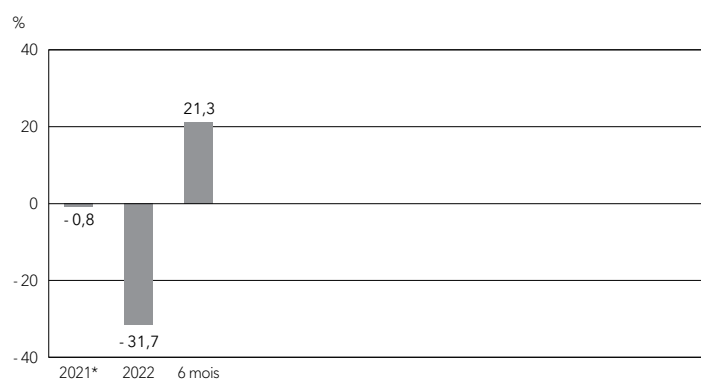
- Frais de gestion : 1,15 %
- Frais d'administration : 0,13 %

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.



* Du 22 janvier au 31 décembre 2021

au 30 juin 2023

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Amazon.com Inc.	6,0
Visa Inc., catégorie A	5,0
Alphabet Inc., catégorie A	4,6
Chipotle Mexican Grill Inc.	4,3
Microsoft Corp.	4,2
Eli Lilly & Co.	3,9
MasterCard Inc., catégorie A	3,4
ProLogis Inc.	3,4
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,2
NVIDIA Corporation	3,1
UnitedHealth Group Inc.	3,0
Monster Beverage Corp.	2,4
AstraZeneca PLC, CAAÉ	2,1
Aptiv PLC	2,1
Dynatrace Inc.	2,1
Icon PLC	2,0
Uber Technologies Inc.	2,0
Airbnb Inc.	2,0
Netflix Inc.	1,9
MongoDB Inc.	1,9
Advanced Micro Devices Inc.	1,7
Skyline Champion Corp.	1,7
Coupang Inc.	1,5
Keyence Corp.	1,5
Smurfit Kappa Group PLC	1,5

70,5

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	74,7
Irlande	6,6
Royaume-Uni	4,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	3,2
Japon	2,7
Argentine	1,5
Chine	1,5
Corée du Sud	1,5
Brésil	1,4
Canada	1,3
Israël	0,7

Valeur liquidative totale

160 898 557 \$

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.

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



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.