



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour le semestre clos le
30 juin 2024*

FONDS D' ACTIONS
Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes 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 ou annuels 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 sedarplus.ca. 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 sur le portefeuille.

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 2024

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes a affiché un rendement net de 0,5 % pour la période close le 30 juin 2024. Son indice de référence, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a généré un rendement de 6,4 % 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, le rendement du Fonds a été inférieur à la médiane de son industrie¹, dont le rendement pour la période a été de 4,1 %, net des frais de gestion.

La sous-pondération du secteur des matériaux, en particulier l'absence de placements dans les sociétés de métaux précieux et les sociétés minières, a nui au rendement alors que le cours de l'or a été alimenté par de probables nouvelles réductions des taux d'intérêt, la diminution de l'inflation, qui demeure toutefois supérieure à la cible, et la forte demande de la Chine. La surpondération des biens de consommation de base et de la consommation discrétionnaire, à commencer par les positions dans Empire Company, Magna International et Walgreen Boots Alliance, a également pesé sur le rendement. Les placements dans les secteurs des services de communication et de l'immobilier, qui sont sensibles aux taux d'intérêt, ont eu un effet négatif sur le rendement en raison des taux d'intérêt qui demeurent élevés plus longtemps. La sous-pondération de l'énergie a aussi entravé le rendement relatif malgré l'excellente performance d'ARC Resource, de Pembina Pipeline et de Suncor Énergie.

En revanche, la surpondération des services aux collectivités a favorisé le rendement relatif, grâce à l'ajout récent de Brookfield Renewable Partners qui a eu un effet bénéfique. Les gains importants inscrits par Société Financière Manuvie, Oracle et Verizon Communications ont également avantaagé le rendement.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille n'a apporté aucun changement important au positionnement du portefeuille. Il a seulement ajouté quelques titres de qualité qui ont tiré parti des taux d'intérêt élevés. Il a rehaussé la pondération des services aux collectivités en établissant une position dans Brookfield Infrastructure Partners et dans Brookfield Renewable Partners. Le sous-gestionnaire de portefeuille tient compte de nombreux éléments, dont les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans ses décisions de placement. Il a établi une position dans Brookfield Renewable Partners non seulement parce que sa valorisation est attrayante et que son rendement en dividendes est intéressant, mais également en raison de son exposition au secteur de l'énergie renouvelable. La société est un exploitant et promoteur de projets de distribution et de stockage d'énergie propre à l'échelle mondiale. La demande d'énergie renouvelable est en croissance, stimulée par les efforts de décarbonisation déployés par les entreprises et les gouvernements pour atteindre leurs cibles d'émission carbone. La pondération du secteur des produits industriels, quant à elle, a légèrement diminué après la liquidation de WSP Global.

Le Fonds a recours à une approche d'investissement responsable, telle que décrite au prospectus simplifié. Cette approche est l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre l'objectif du Fonds et a donc une portée limitée. Les facteurs ESG et l'engagement auprès des entreprises ne font pas partie de l'objectif de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG et l'engagement ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Événements récents

Les marchés ont été en proie à une forte volatilité durant la période, les investisseurs s'attendant toujours à ce que les banques centrales changent l'orientation de leur politique monétaire et commencent à baisser les taux d'intérêt. Au fil du temps, l'inflation a continué de diminuer, bien que la cible de 2 % demeure difficile à atteindre. Durant la période, la Banque du Canada a baissé son taux directeur, devenant ainsi la première banque centrale du G7 à assouplir sa politique monétaire, et a ouvert la porte à d'autres baisses de taux. À l'inverse, la Réserve fédérale américaine a préféré maintenir ses taux compte tenu de la vigueur du marché de l'emploi et des dépenses de consommation. Les deux banques centrales préconisent la prudence et laisseront les données économiques dicter leurs décisions de politique monétaire.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est toujours préoccupé par l'ampleur de l'attention que suscitent les taux d'intérêt, l'instabilité géopolitique au Moyen-Orient et la croissance économique hésitante de la Chine, trois facteurs qui pourraient se répercuter sur les marchés des marchandises. De plus, l'intelligence artificielle est devenue le catalyseur de plusieurs grandes sociétés de technologies de l'information, ce qui a fortement stimulé le secteur. Malgré tout, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le marché demeure volatil pendant toute l'année 2024 en raison du contexte macroéconomique actuel.

Le Fonds est structuré de manière à tirer parti de la sous-évaluation de sociétés de grande qualité et à bénéficier du versement continu de dividendes supérieurs de ces titres. Il maintient une petite pondération des sociétés en défaveur, mais au potentiel élevé.

Durant l'horizon de placement, le Fonds devrait bénéficier de la révision de la hausse du cours de ses titres sous-évalués et du rendement des actions supérieur à la moyenne, tout en protégeant le capital grâce à son accent sur la qualité et la valeur.

Le mandat de M. Gérard Guilbault à titre de membre du Comité d'examen indépendant (CEI) a pris fin le 31 mars 2024. M. Sylvain Piché remplace M. Gérard Guilbault comme membre du CEI en vertu d'un mandat de trois (3) ans, débutant le 1^{er} avril 2024.

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.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2024.

au 30 juin 2024

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 2024, Lincluden n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes.

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 2024 (6 mois) | 31 déc. 2023 (12 mois) | 31 déc. 2022 (12 mois) | 31 déc. 2021 (12 mois) | 31 déc. 2020 (12 mois) | 31 déc. 2019 (12 mois) |
| Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁵⁾ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net au début de la période comptable ⁽⁴⁾ | 15,54 | 15,65 | 16,69 | 13,03 | 14,58 | 13,34 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | | |
| Total des revenus | 0,36 | 0,71 | 0,62 | 0,53 | 0,57 | 0,68 |
| Total des charges | (0,08) | (0,16) | (0,16) | (0,16) | (0,13) | (0,15) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | 0,14 | 0,63 | 0,92 | 0,80 | (0,69) | 0,47 |
| Gains (pertes) non réalisé(e)s | (0,34) | (0,27) | (1,75) | 2,84 | (0,52) | 1,11 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾ | 0,08 | 0,91 | (0,37) | 4,01 | (0,77) | 2,11 |
| Distributions | | | | | | |
| des dividendes | 0,28 | 0,52 | 0,46 | 0,35 | 0,44 | 0,52 |
| des gains en capital | – | 0,50 | 0,14 | – | – | 0,36 |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | 0,28 | 1,02 | 0,60 | 0,35 | 0,44 | 0,88 |
| Actif net à la fin de la période comptable ⁽⁴⁾ | 15,34 | 15,54 | 15,65 | 16,69 | 13,03 | 14,58 |

⁽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 2024 (6 mois) | 31 déc. 2023 (12 mois) | 31 déc. 2022 (12 mois) | 31 déc. 2021 (12 mois) | 31 déc. 2020 (12 mois) | 31 déc. 2019 (12 mois) |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ | 320 275 | 317 842 | 310 743 | 342 018 | 273 509 | 273 178 |
| Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ | 20 880 222 | 20 451 386 | 19 857 829 | 20 489 142 | 20 992 365 | 18 732 563 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 1,01 | 0,97 | 0,95 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%) | 1,01 | 0,97 | 0,95 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾ | 4,83 | 21,26 | 18,69 | 25,47 | 21,56 | 21,07 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾ | 0,02 | 0,03 | 0,02 | 0,04 | 0,05 | 0,03 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 15,34 | 15,54 | 15,65 | 16,69 | 13,03 | 14,58 |

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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 (incluant les taxes applicables et la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, le cas échéant, mais excluant les frais de courtage, les autres coûts d'opérations de portefeuille et les 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, incluant la part proportionnelle des frais d'opérations des titres des fonds sous-jacents, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Ce ratio ne s'applique pas aux opérations visant des titres à revenu fixe.

au 30 juin 2024

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 0,88 % et se répartissent comme suit :

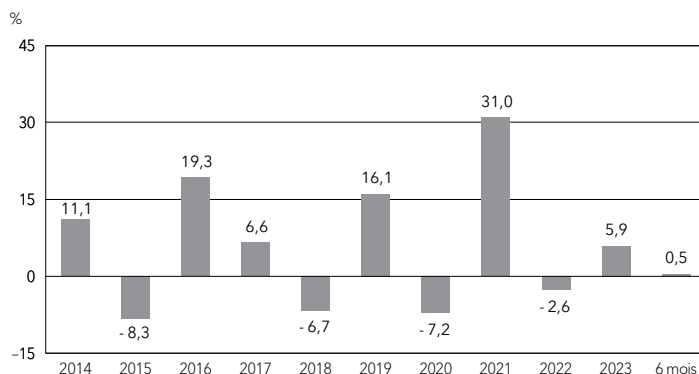
- Frais de gestion : 0,81 %
- Frais d'administration : 0,07 %

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 2024. 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 |
|---|----------------------------|
| Banque Royale du Canada | 6,1 |
| Banque Toronto-Dominion | 5,4 |
| TC Energy Corp. | 4,4 |
| BCE Inc. | 3,9 |
| Société Financière Manuvie | 3,8 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 3,7 |
| Banque Scotia | 3,5 |
| Nutrien Ltd. | 3,2 |
| Hydro One Inc. | 3,1 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 3,1 |
| TELUS Corp. | 2,9 |
| Pembina Pipeline Corporation | 2,8 |
| Intact Corporation Financière | 2,8 |
| Brookfield Corp. | 2,8 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2,8 |
| Power Corporation du Canada | 2,6 |
| Empire Company Ltd., catégorie A | 2,6 |
| Magna International Inc. | 2,6 |
| Cisco Systems Inc. | 2,4 |
| Suncor Énergie Inc. | 2,4 |
| Société Canadian Tire Ltée., catégorie A | 2,4 |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust | 2,0 |
| Premium Brands Holdings Corp. | 1,9 |
| Brookfield Renewable Energy Partners LP | 1,9 |
| Chartwell Retirement Residences | 1,9 |

77,0

Répartition par secteur

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Finance | 32,2 |
| Énergie | 11,3 |
| Services de communication | 10,0 |
| Biens de consommation de base | 9,7 |
| Services aux collectivités | 8,6 |
| Consommation discrétionnaire | 6,6 |
| Immobilier | 5,5 |
| Technologies de l'information | 3,6 |
| Soins de santé | 3,5 |
| Matériaux | 3,2 |
| Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net | 3,1 |
| Industrie | 2,7 |

Valeur liquidative totale

320 274 678

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

au 30 juin 2024

Autres renseignements importants

L'indice de dividendes composé S&P/TSX (l'« indice » ou les « indices ») et les données associées sont un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées et/ou leurs concédants de licence et ont été utilisés sous licence par Gestion FÉRIQUE® 2023 S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées ou leurs concédants de licence. Tous les droits sont réservés. Toute redistribution ou reproduction totale ou partielle est interdite sans l'autorisation écrite de S&P Dow Jones Indices LLC. Pour plus d'informations sur l'un des indices de S&P Dow Jones Indices LLC, veuillez visiter www.spdji.com. S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC (« SPFS ») et Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). S&P Dow Jones Indices LLC, SPFS, Dow Jones, leurs sociétés affiliées et leurs concédants (« S&P DJI ») ne font de déclaration ou de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la catégorie d'actifs ou le secteur de marché qu'il prétend représenter et S&P DJI décline toute responsabilité en cas d'erreur, d'omission ou d'interruption de tout indice ou des données qui y sont incluses.

TSX® Tous droits réservés [2023] TSX Inc.



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 sedarplus.ca.