



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

*sur le rendement du Fonds
pour le semestre clos le
30 juin 2025*

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 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 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation a affiché un rendement net de -1,6% pour la période close le 30 juin 2025. Son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays (\$ CA), a généré un rendement de 4,7% 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, le rendement du Fonds a été inférieur à la médiane¹ de son industrie, dont le rendement pour la période a été de 3,6%, déduction faite des frais de gestion.

La sélection des titres est le facteur qui a le plus nui au rendement relatif. Les choix défavorables dans les soins de santé, les produits industriels et les communications sont le facteur qui a le plus pesé sur les rendements relatifs, mais cet effet a été partiellement compensé par la sélection judicieuse des titres dans la consommation discrétionnaire. En raison du processus de sélection ascendante des titres, la répartition sectorielle a également nui au rendement relatif durant la période. La surpondération de la consommation discrétionnaire et la sous-pondération de la finance et des produits industriels ont diminué les rendements, tandis que la surpondération des soins de santé a eu un effet positif.

À la fin de la période, le portefeuille affichait sa plus forte surpondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information, et sa plus forte sous-pondération dans les secteurs de la finance et des biens de consommation de base.

Du point de vue de la répartition des titres, les positions hors indice dans Sweetgreen et Trainline sont celles qui ont le plus nui au rendement relatif. L'action de Sweetgreen a chuté au cours de la période après que la chaîne de restauration rapide a publié des résultats trimestriels contrastés en raison du ralentissement des ventes des magasins comparables, causé par des dépenses de consommation plus prudentes et les feux de forêt proches de Los Angeles. Sur une note plus positive, la direction a mis à jour ses prévisions et prévoit l'ouverture d'au moins 40 nouveaux restaurants en 2025, dont 20 disposeront du nouveau système automatisé, Infinite Kitchen.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a rétabli des positions dans ses anciens placements, Mastercard et Tencent Holdings. Les services à valeur ajoutée de Mastercard devraient enregistrer une forte croissance et la société est bien positionnée pour profiter de l'adoption accélérée des paiements sans numéraire. L'avenir de Tencent, une entreprise de jeux vidéo et de médias sociaux, reste étroitement lié aux tendances du divertissement en ligne et le contexte réglementaire de la Chine s'est amélioré au cours des récents mois.

Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé ses positions dans Recruit Holdings et Spotify Technology, car leurs cours ont augmenté et offraient moins de potentiel de hausse par rapport à leur valorisation cible.

Tout au long de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a activement communiqué avec des sociétés en portefeuille sur des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), notamment avec First Solar, un fabricant américain de panneaux solaires et fournisseur de centrales photovoltaïques à grande échelle. First Solar bénéficiera directement de la transition énergétique mondiale, en particulier en tant que chef de file de l'innovation dans la fabrication de technologies solaires de nouvelle génération, comme les modules photovoltaïques à film mince. Récemment, le sous-gestionnaire de portefeuille a engagé des discussions avec l'entreprise afin de mieux comprendre sa stratégie globale. Il est encourageant de constater que First Solar a adapté son approche en réponse à l'environnement politique actuel, notamment face au changement de direction de la nouvelle administration américaine à l'égard de l'énergie propre. L'entreprise améliore la collaboration au sein de la chaîne d'approvisionnement afin de souligner les répercussions positives de son travail sur la création d'emplois, la croissance économique et l'indépendance énergétique des États-Unis.

L'approche d'investissement responsable du Fonds est décrite au prospectus simplifié. Le Fonds, qui est un Fonds à portée ESG limitée, suit les approches suivantes : exercer nos droits de vote comme actionnaire, faire de l'engagement actionnarial et embaucher des gestionnaires qui intègrent les facteurs ESG. Ces approches sont l'une des multiples composantes des stratégies d'investissement utilisées pour aider à atteindre les objectifs du Fonds. Les facteurs ESG ne font pas partie des objectifs de placement du Fonds et, par conséquent, les facteurs ESG ne constituent pas la stratégie principale du Fonds.

Événements récents

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré une volatilité persistante au cours de la période, alimentée par des préoccupations macroéconomiques croissantes. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille a continué de rechercher des occasions de placement dans des actions novatrices, qui s'appuient sur des tendances structurelles. L'intelligence artificielle (IA) a été l'une des innovations les plus significatives de ces dernières années et elle a le potentiel de révolutionner de nombreuses industries. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les taux de pénétration et les cas d'utilisation de cette technologie perturbatrice continueront d'augmenter.

En conséquence, le portefeuille est fortement investi dans des fournisseurs de services en infonuagique comme Microsoft, Amazon et Alphabet, ainsi que dans des facilitateurs de l'IA tels que NVIDIA, Taiwan Semiconductor Manufacturing Corporation et Broadcom. Les facilitateurs de l'IA sont des sociétés qui fournissent la technologie, l'infrastructure, les outils et les services nécessaires à la création, au déploiement et à la mise à l'échelle des systèmes d'IA.

Les attentes ont évolué dans les industries du matériel et des semi-conducteurs en raison des préoccupations croissantes concernant le rythme des investissements en capital dans les infrastructures d'IA. Cette réinitialisation a été bénéfique pour le portefeuille, car les valorisations dans le secteur sont devenues plus attrayantes pour les investisseurs à long terme. Au fil du temps, le marché devrait de plus en plus favoriser les sociétés d'application de l'IA et de services en infonuagique au détriment des facilitateurs

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2025.

au 30 juin 2025

de l'IA, à mesure que les modèles d'affaires exploitant l'IA se développeront.

En plus de tirer parti de la mégatendance de l'IA, le sous-gestionnaire de portefeuille investit également dans des sociétés innovantes d'autres secteurs. Par exemple, il a récemment ajouté une position dans la fiducie de placement immobilier (FPI) Welltower, qui exploite des résidences immobilières pour personnes âgées et de bien-être aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Canada. La société devrait tirer parti de l'évolution démographique accélérée à long terme. Elle devrait également croître grâce à l'augmentation des taux d'occupation des logements pour personnes âgées et aux acquisitions dans le cadre de la consolidation du secteur. En tant que FPI des soins de santé, Welltower soutiendra également le rendement du portefeuille à court terme dans le contexte de baisse des taux d'intérêt.

Avec la volatilité engendrée par les droits de douane qui secoue les marchés ces derniers mois, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit son exposition aux sociétés très sensibles aux fluctuations macroéconomiques, comme Amazon et Keyence.

Le portefeuille continue de surpondérer les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information, des soins de santé et de l'immobilier afin de pouvoir résister à un ralentissement économique, car les entreprises de ces secteurs devraient être capables de croître en période de récession.

CEI : Le mandat de M^{me} Louise Sanscartier a pris fin le 31 mars 2025. M. Yves Frenette a été nommé président intérimaire à partir du 1^{er} avril 2025. M. Yves Frenette s'est retiré temporairement du CEI, en date du 3 juin 2025 et a présenté sa démission à titre de membre du CEI le 13 juin 2025. M. Sylvain Piché a été nommé président intérimaire du CEI du 3 au 6 juin 2025 et président du CEI en date du 6 juin 2025. M^{me} Hélène Bond remplace M^{me} Sanscartier comme

membre du CEI en vertu d'un mandat de trois (3) ans, ayant débuté le 1^{er} avril 2025. Le CEI a entamé les démarches nécessaires afin de pourvoir au poste vacant dès que possible.

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 2025, Wellington n'a effectué aucune opération entre apparentés dans le cadre de la gestion du Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation.

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 2025 (6 mois)	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (345 jours)
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net par part ⁽¹⁾⁽⁴⁾	11,13	8,77	6,76	9,90	10,00
Actif net au début de la période comptable ⁽³⁾	11,13	8,77	6,76	9,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,04	0,06	0,05	0,04	0,03
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,12)	(0,11)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	1,02	(0,41)	(0,43)	(0,48)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,43)	1,48	2,48	(2,14)	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,12)	2,40	2,00	(2,64)	(0,06)
Actif net à la fin de la période comptable ⁽³⁾	10,94	11,13	8,77	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.

au 30 juin 2025

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Semestre clos le	Exercices clos les			
	30 juin 2025 (6 mois)	31 déc. 2024 (12 mois)	31 déc. 2023 (12 mois)	31 déc. 2022 (12 mois)	31 déc. 2021 (345 jours)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	200 473	205 367	172 725	130 163	130 612
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 321 717	18 474 346	19 693 874	19 245 033	13 185 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,51	1,51	1,47	1,45	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge par le Gestionnaire (%)	1,51	1,51	1,47	1,45	1,50
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,97	59,07	30,77	26,03	114,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,06	0,04	0,04	0,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,94	11,12	8,77	6,76	9,91

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2025 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.

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 1,31 % et se répartissent comme suit :

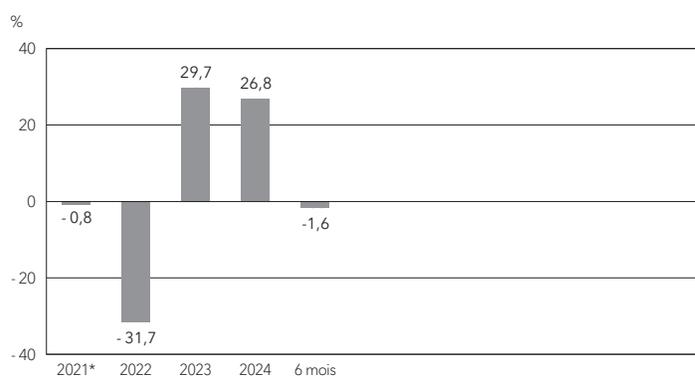
- Frais de gestion : 1,22 %
- Frais d'administration : 0,09 %

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 2025. 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 2025

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	7,0
Nvidia Corporation	6,7
Amazon.com Inc.	5,2
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,9
Clean Harbors Inc.	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	4,0
Alphabet Inc., catégorie A	3,9
MercadoLibre Inc.	3,8
Flutter Entertainment PLC	3,5
Uber Technologies Inc.	3,1
Eli Lilly & Co.	3,0
MasterCard Inc., catégorie A	3,0
Broadcom Inc.	2,8
Airbnb Inc.	2,7
Coupang Inc.	2,6
Coherent Corp.	2,5
Synopsys Inc.	2,4
Tencent Holdings Ltd.	2,3
Welltower Inc.	2,3
Netflix Inc.	2,1
Intuitive Surgical Inc.	2,1
ASML Holding NV	2,0
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,9
Anta Sports Products Ltd	1,8
Hermes International SA	1,8

81,4

Répartition par pays

	% de la valeur liquidative
États-Unis	65,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	4,9
Pays-Bas	4,8
Chine	4,1
Taiwan	4,0
Argentine	3,8
Irlande	3,5
Corée du Sud	2,6
France	1,8
Royaume-Uni	1,5
Canada	1,2
Israël	1,0
Japon	1,0

Valeur liquidative totale

200 473 320

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 sedarplus.ca.