

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Juin 2020

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Portefeuille. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 350-5050 ou sans frais au 1 888 377-7337, ou en nous écrivant au 2, Complexe Desjardins, Tour Est – 31^e étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web (www.fprofessionnels.com) ou le site Web de SEDAR (www.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 sur le Portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille vise à procurer, par la diversification des placements, un rendement composé d'un revenu courant et d'une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour effectuer la répartition d'actifs ainsi que la répartition géographique, soit les répartitions d'actions canadiennes, américaines, européennes, asiatiques et de pays émergents. Les placements du Portefeuille dans les différents types d'actifs comprennent majoritairement des parts émises par d'autres fonds d'investissement. Ces fonds d'investissement sous-jacents sont sélectionnés en fonction de leur contribution globale au rendement et au profil de risque du Portefeuille. Le Portefeuille investit principalement dans notre gamme de Portefeuilles, mais pourrait également investir dans les fonds d'autres familles de fonds. Dans la mesure où des placements sont effectués par certains de nos Portefeuilles dans des fonds sous-jacents, les principes et stratégies de placement utilisés pour choisir les titres des autres fonds suivront les mêmes critères que ceux utilisés pour le choix des titres individuels.

Risque

Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des titres d'emprunt et des titres de participation, au Canada et à l'étranger. Des produits dérivés peuvent également être utilisés à des fins de couverture ou dans le but d'établir des positions dans le marché. Les risques liés aux placements dans le Portefeuille demeurent tels qu'ils ont été exposés dans le prospectus simplifié. Les risques applicables au Portefeuille et aux titres qui le composent sont les suivants : risque lié aux marchés boursiers, risque lié au crédit, risque sectoriel, risque lié aux titres étrangers, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Équilibré a enregistré un rendement net de 0,1 % pour les six premiers mois de l'année 2020, alors qu'il était de 15,2 % pour l'année 2019.

Dans le contexte d'une économie mondiale fragilisée par la pandémie, les gouvernements et les banques centrales ont adopté des mesures fiscales et monétaires sans précédent, soulageant ainsi les marchés et les économies. La Réserve fédérale américaine s'est engagée à maintenir les taux d'intérêt près de zéro pendant une période prolongée et a élargi son programme d'assouplissement quantitatif. La Banque du Canada a, pour sa part, annoncé des mesures d'assouplissement quantitatif, achetant des obligations du gouvernement du Canada, des obligations provinciales et des obligations d'entreprises et abaissant son taux d'escompte.

Par conséquent, le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 7,5 %. Le rendement à échéance des obligations de dix ans du gouvernement canadien a diminué de 117 points de base en 2020, réduisant considérablement la différence entre les taux de rendement à long terme et ceux à court terme. Les écarts de crédit, tant pour ce qui est des obligations provinciales et des obligations de sociétés, se sont élargis au premier trimestre de 2020 pour ensuite se resserrer au deuxième trimestre de 2020 sous l'effet des efforts des gouvernements et des banques centrales pour soutenir les marchés et les économies.

Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de -7,5 % pour les six premiers mois de l'année 2020. Des rendements positifs ont été enregistrés dans trois des onze secteurs qui composent l'indice. La hausse de 17,4 % du prix de l'or a permis au secteur des matériaux d'obtenir un rendement positif de 15,4 %. Pour sa part, le secteur des technologies de l'information a affiché une hausse de 62,0 %, aidé par le rendement du titre de Shopify. À l'inverse, la baisse du prix du pétrole — qui est passé de 61,06 \$ US à la fin du mois de décembre 2019 à 39,27 \$ US au 30 juin 2020, soit une baisse de 35,7 %, a affecté négativement le secteur de l'énergie, qui a obtenu un rendement négatif de 30,4 %. Les secteurs des soins de santé (-31,0 %), de l'immobilier (-20,0 %), des services financiers (-16,2 %) et des services de communication (-11,2 %) ont tous contribué négativement au rendement l'indice.

Quant au marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, celui-ci a affiché un rendement de 1,8 % en dollars canadiens. Le rendement positif de l'indice s'explique en partie par la performance des titres à grande capitalisation de style croissance tels qu'Amazon, Apple, Microsoft, Google et Facebook ainsi que par la dépréciation du dollar canadien de 4,8 % vis-à-vis le dollar américain.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements négatifs de -8,4 %, alors que les bourses asiatiques ont affiché des rendements de -1,7 % en dollars canadiens.

Malgré le rebond des marchés en général depuis le creux de mars 2020 et la réouverture partielle de plusieurs économies, l'incertitude demeure quant aux répercussions de la pandémie sur la reprise économique mondiale.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler en 2020, à ce jour.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré est Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc. Ce dernier effectue les recherches, les analyses, les choix et les transactions du Portefeuille. Le comité de placement de Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc. supervise l'exécution des mandats confiés aux gestionnaires internes ainsi qu'à d'autres gestionnaires externes, s'il y a lieu.

Des frais de gestion mensuels, calculés quotidiennement à un taux annuel de l'actif net du Portefeuille après déduction de la valeur des placements interfonds, sont versés au gestionnaire.

FAITS SAILLANTS

Les tableaux suivants illustrent des données financières clés concernant le Portefeuille. Ils ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq dernières années et le dernier semestre.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Portefeuille au 30 juin 2020. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web www.fprofessionnels.com.

PORTEFEUILLE FDP ÉQUILIBRÉ, SÉRIE A (SUITE)

Distribution et actif net du Portefeuille par part (en dollars)

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	17,009	14,945	15,789	15,106	14,529	14,596
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,112	0,198	0,195	0,343	0,218	0,589
Total des charges	(0,016)	(0,030)	(0,031)	(0,030)	(0,026)	(0,028)
Gains (pertes) réalisés	0,007	0,332	0,317	0,067	0,580	0,545
Gains (pertes) non réalisés	(0,102)	1,768	(0,980)	0,489	0,261	(0,433)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,001	2,268	(0,499)	0,869	1,033	0,673
Distributions :						
du revenu de placement	0,091	0,164	0,168	0,120	0,132	0,138
des dividendes	–	0,037	0,022	0,071	0,039	0,051
des gains en capital	–	–	0,160	–	0,294	0,446
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,091	0,201	0,350	0,191	0,465	0,635
Actif net à la fin de la période	16,938	17,009	14,945	15,789	15,106	14,529

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille.

Ratios et données supplémentaires

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers de dollars)⁽¹⁾	477 002	477 181	420 994	440 345	418 197	416 305
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁽¹⁾	28 162	28 055	28 169	27 890	27 685	28 654
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,301	1,303	1,316	1,285	1,272	1,274
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,301	1,303	1,316	1,285	1,272	1,274
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	–	10,03	12,58	5,46	10,03	19,65
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	0,05	0,06	0,15	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part	16,938	17,009	14,945	15,789	15,106	14,529

⁽¹⁾ Pour les exercices terminés le 31 décembre 2015 et avant, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada. Selon ces principes, l'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts et ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers. Pour les exercices suivants, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion comprend les honoraires de gestion et les charges d'exploitation. Il exclut les retenues d'impôts sur les revenus de dividendes et les coûts de transaction, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne nette au cours de la période.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Portefeuille sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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 du Portefeuille, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

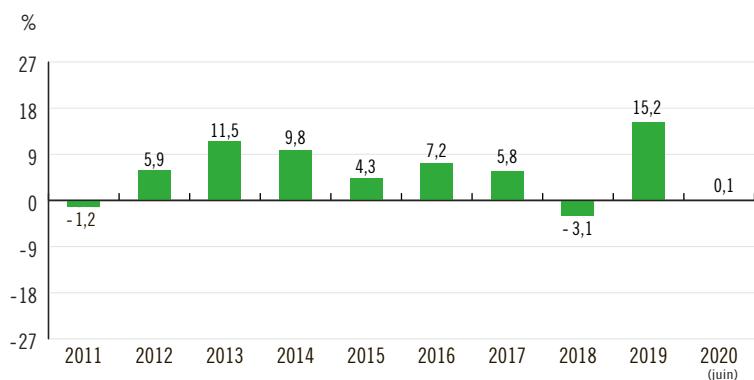
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2020, le Portefeuille a versé 399 000 \$ à son gestionnaire.

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisque il n'y en a pas) ni les impôts sur le revenu payables, et ils seraient inférieurs s'ils comprenaient de tels éléments. Le rendement passé du Portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

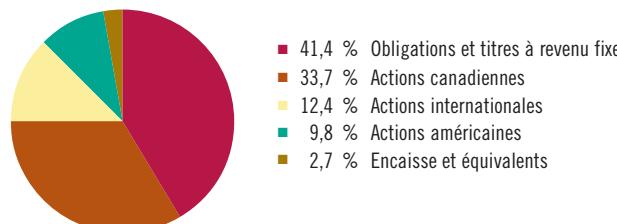
Rendements annuels

Le graphique ci-après indique les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Il fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	36,5
Portefeuille FDP Actions canadiennes	33,4
SPDR S&P 500 ETF Trust	9,2
Portefeuille FDP Actions globales	8,5
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	4,9
iShares Core MSCI EAFE ETF	2,9
Encaisse et équivalents	2,7
Portefeuille FDP Actions pays émergents	1,0
Portefeuille FDP Actions Américaines	0,5
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	0,3

Ce portefeuille peut changer en raison des transactions effectuées continuellement dans le Portefeuille. Une mise à jour de ces données est disponible tous les trimestres sur notre site www.fprofessionnels.com.