

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 un revenu régulier et à préserver le capital investi. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Il peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour la gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du portefeuille. La mise en œuvre des stratégies dynamiques de positionnement sur les courbes de rendement, le choix des catégories d'émetteurs et la sélection des titres reposent sur des comparaisons quantitatives et qualitatives, ainsi que sur des simulations de taux d'intérêt, d'écart de rendement, de devises et de volatilité.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt 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 au crédit, risque sectoriel, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux opérations importantes, 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 fonds négociés en bourse, 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 Obligations canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 7,3 % pour les six premiers mois de l'année 2020, alors qu'il était de 6,3 % pour l'année 2019. Le Portefeuille FDP Obligations canadiennes de série I a déclaré un rendement net de 7,8 % pour les six premiers mois de l'année 2020.

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 Banque du Canada a annoncé des mesures d'assouplissement quantitatif, achetant des obligations du gouvernement du Canada, des obligations provinciales et des obligations d'entreprises.

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.

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 Obligations canadiennes 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 Fonds 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 en fonction 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.

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	Série A	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	12,092	11,602	11,755	11,756	11,913	12,075	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	0,176	0,364	0,353	0,347	0,346	0,347	
Total des charges	(0,067)	(0,131)	(0,126)	(0,133)	(0,147)	(0,131)	
Gains (pertes) réalisés	0,210	0,361	(0,201)	(0,036)	0,121	0,188	
Gains (pertes) non réalisés	0,554	0,130	0,040	0,029	(0,141)	(0,088)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,873	0,724	0,066	0,207	0,179	0,316	
Distributions :							
du revenu de placement	0,117	0,236	0,222	0,211	0,200	0,216	
des dividendes	–	–	0,001	0,005	0,002	–	
des gains en capital	–	–	–	–	0,087	0,254	
de retour de capital	–	–	–	–	–	–	
Distributions totales ⁽²⁾	0,117	0,236	0,223	0,216	0,289	0,470	
Actif net à la fin de la période	12,849	12,092	11,602	11,755	11,756	11,913	
	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	Série I	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	9,973	9,568	9,828	9,825	9,930	10,000	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	0,143	0,307	0,289	0,290	0,289	0,276	
Total des charges	(0,009)	(0,025)	(0,019)	(0,015)	(0,015)	(0,011)	
Gains (pertes) réalisés	0,175	0,287	(0,162)	(0,029)	0,093	0,078	
Gains (pertes) non réalisés	0,466	0,087	(0,061)	0,019	(0,200)	(0,182)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,775	0,656	0,047	0,265	0,167	0,161	
Distributions :							
du revenu de placement	0,143	0,285	0,398	0,269	0,268	0,231	
des dividendes	–	–	0,001	0,006	0,002	0,001	
des gains en capital	–	–	–	–	0,051	0,062	
de retour de capital	–	–	0,001	–	–	–	
Distributions totales ⁽²⁾	0,143	0,285	0,400	0,275	0,321	0,294	
Actif net à la fin de la période	10,598	9,973	9,568	9,828	9,825	9,930	

⁽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.

PORTEFEUILLE FDP OBLIGATIONS CANADIENNES, SÉRIES A ET I (SUITE)

Ratios et données supplémentaires

Série A	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	345 712	323 896	307 749	332 787	302 963	362 440	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	26 906	26 786	26 526	28 310	25 772	30 424	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,078	1,084	1,093	1,230	1,221	1,197	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,078	1,084	1,093	1,230	1,221	1,197	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1 311,42	2 235,60	2 150,70	1 635,70	1 381,07	1 437,73	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	—	—	0,02	0,02	0,03	
Valeur liquidative par part	12,849	12,092	11,602	11,755	11,756	11,913	

Série I	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	14 498	13 465	10 525	133 963	98 331	73 446	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	1 368	1 350	1 100	13 632	10 008	7 397	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,170	0,256	0,192	0,251	0,154	0,115	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,170	0,256	0,192	0,251	0,154	0,115	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1 311,42	2 235,60	2 150,70	1 635,70	1 381,07	1 437,73	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	—	—	0,02	0,02	0,03	
Valeur liquidative par part	10,598	9,973	9,568	9,828	9,825	9,930	

⁽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

Les parts de série A et de série I versent 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 des parts de série A sont de 0,85 % et 0,05 % pour la série I et 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, les parts de série A ont versé 1 622 000 \$ et 4 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

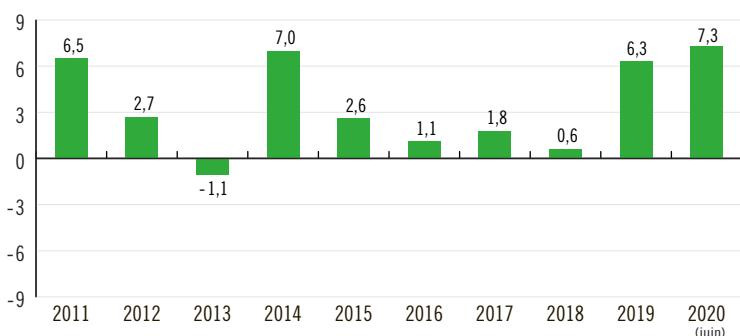
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. 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.

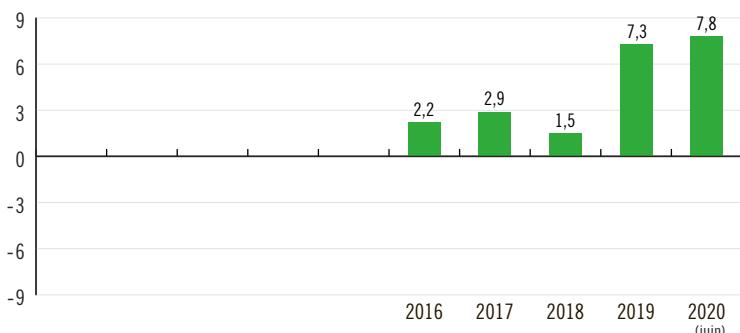
Rendements annuels

Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, 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.

% Série A



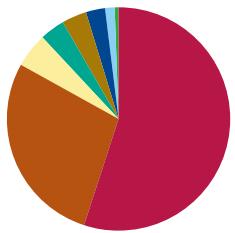
% Série I



PORTEFEUILLE FDP OBLIGATIONS CANADIENNES, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



- 55,0 % Fédéral/provincial/municipal
- 28,3 % Services financiers
- 4,8 % Énergie
- 3,7 % Services aux collectivités
- 3,5 % Services de communication
- 3,0 % Consommation de base
- 1,4 % Produits industriels
- 0,3 % Autres

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	3,9
Province de l'Ontario, 2,40 %, 2 juin 2026	3,4
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2027	3,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,47 %, 5 décembre 2022	3,2
Province du Québec, 3,75 %, 1 ^{er} septembre 2024	2,6
Province de l'Ontario, 1,75 %, 8 septembre 2025	2,4
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	2,3
Dollarama Inc., 3,55 %, 6 novembre 2023	2,3
Province du Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	2,3
Banque Scotia, 2,38 %, 1 ^{er} mai 2023	2,3
Banque de Montréal, 2,12 %, 16 mars 2022	2,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 mars 2028	1,9
Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 septembre 2023	1,8
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} décembre 2051	1,8
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	1,8
Banque HSBC Canada, 2,25 %, 15 septembre 2022	1,8
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2025	1,7
Province du Québec, 6,25 %, 1 ^{er} juin 2032	1,7
Province de l'Ontario, 5,85 %, 8 mars 2033	1,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,04 %, 21 mars 2022	1,6
Granite REIT Holdings Limited Partnership, 3,79 %, 5 juillet 2021	1,6
Province de l'Ontario, 2,60 %, 8 septembre 2023	1,6
Province du Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2041	1,5
Province de l'Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035	1,5
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 3,38 %, 16 décembre 2026	1,4

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.