

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 rendement global à long terme par une sélection de titres appropriée, et en profitant des variations des taux d'intérêt et des taux de change sur les marchés mondiaux. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs étrangers, gouvernementaux et de sociétés qui peuvent être libellés en monnaies autres qu'en dollars canadiens et comportent des échéances variées. Les émetteurs de titres peuvent être établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser à la fois une approche descendante et ascendante pour la gestion du portefeuille. L'approche descendante peut être utilisée afin d'apprécier la conjoncture économique, et d'évaluer la solidité financière des pays souverains, les anticipations de mouvement des taux d'intérêt et leur impact sur la stratégie de durée du portefeuille. L'approche ascendante permet d'évaluer les titres précis d'émetteurs, la capacité de ces derniers à faire face à leurs obligations de remboursement de dette, ainsi que la structure du bilan.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt de gouvernements ou d'émetteurs qui ne sont pas libellés en dollars canadiens et qui comportent des échéances variées. Le Portefeuille pourra, à l'occasion, investir dans des actions. 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 particulier lié aux émetteurs, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque sectoriel, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série A a enregistré un rendement net de -3,7 % pour les six premiers mois de l'année 2020, alors qu'il était de 9,9 % pour l'année 2019. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de -3,1 % pour les six premiers mois de l'année 2020. Quant au marché obligataire mondial à haut rendement, il a enregistré un rendement de -5,0 %, tel qu'il est mesuré par l'indice ICE BofAML Global High Yield.

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. Les écarts de crédit 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 de soutenir les marchés et les économies.

Malgré les difficultés économiques, la décision des banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne, de soutenir l'économie à l'aide de programmes d'achat d'obligations a contribué à stimuler l'appétit des investisseurs pour les actifs plus risqués.

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 Revenu fixe mondial 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.

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

Série A	Semestre terminé le 30 juin	Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	9,332	8,798	9,402	9,355	9,056	9,430
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	(0,115)	0,458	0,175	0,695	0,125	(0,429)
Total des charges	(0,073)	(0,148)	(0,151)	(0,171)	(0,095)	(0,139)
Gains (pertes) réalisés	0,033	0,049	(0,011)	(0,152)	0,711	0,087
Gains (pertes) non réalisés	(0,184)	0,520	(0,308)	(0,122)	(0,181)	0,598
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,339)	0,879	(0,295)	0,250	0,560	0,117
Distributions :						
du revenu de placement	0,154	0,323	0,318	0,216	0,314	0,344
des dividendes	—	—	—	—	—	0,008
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,154	0,323	0,318	0,216	0,314	0,352
Actif net à la fin de la période	8,835	9,332	8,798	9,402	9,355	9,056

PORTEFEUILLE FDP REVENU FIXE MONDIAL, SÉRIES A ET I (SUITE)

	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	9,951	9,383	10,031	9,979	9,652	10,000	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	(0,129)	0,484	0,188	0,724	0,218	(0,517)	
Total des charges	(0,020)	(0,039)	(0,040)	(0,025)	(0,017)	(0,020)	
Gains (pertes) réalisés	0,037	0,051	(0,013)	(0,152)	0,697	0,256	
Gains (pertes) non réalisés	(0,203)	0,566	(0,315)	(0,113)	(0,196)	0,250	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,315)	1,062	(0,180)	0,434	0,702	(0,031)	
Distributions :							
du revenu de placement	0,223	0,465	0,464	0,389	0,406	0,424	
des dividendes	—	—	—	—	—	0,010	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
de retour de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions totales ⁽²⁾	0,223	0,465	0,464	0,389	0,406	0,434	
Actif net à la fin de la période	9,420	9,951	9,383	10,031	9,979	9,652	

⁽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				
Série A	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	56 757	59 326	65 559	54 721	59 610	27 036	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 424	6 357	7 451	5 820	6 372	2 985	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,670	1,608	1,630	1,813	1,116	1,744	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,670	1,608	1,630	1,813	1,116	1,744	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	43,64	115,02	66,61	197,96	355,21	83,65	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	—	0,02	0,07	—	
Valeur liquidative par part	8,835	9,332	8,798	9,402	9,355	9,056	

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
Série I	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	145 049	149 961	159 155	163 877	144 070	96 718	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	15 398	15 070	16 962	16 338	14 437	10 020	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,429	0,403	0,398	0,252	0,265	0,204	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,429	0,403	0,398	0,252	0,265	0,204	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	43,64	115,02	66,61	197,96	355,21	83,65	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	—	0,02	0,07	—	
Valeur liquidative par part	9,420	9,951	9,383	10,031	9,979	9,652	

⁽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 impossibles 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

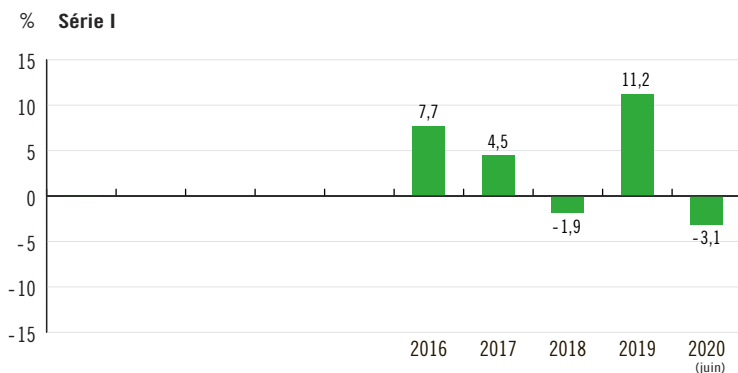
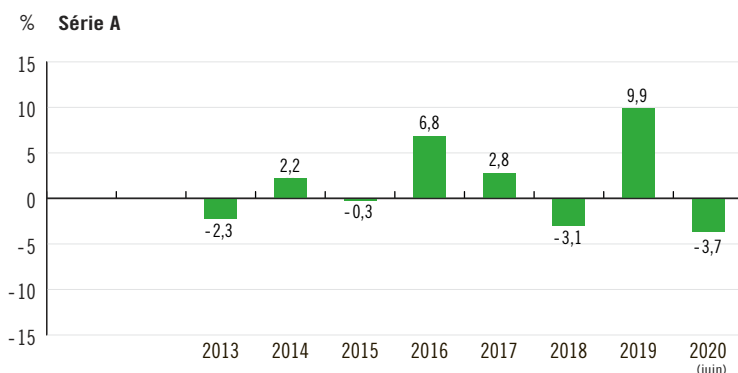
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 1,25 % et 0,20 % 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 404 000 \$ et 165 000 \$ 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.

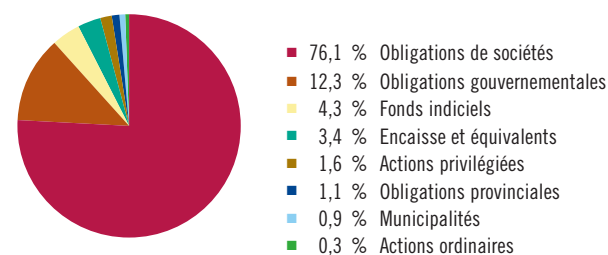
Rendements annuels

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.

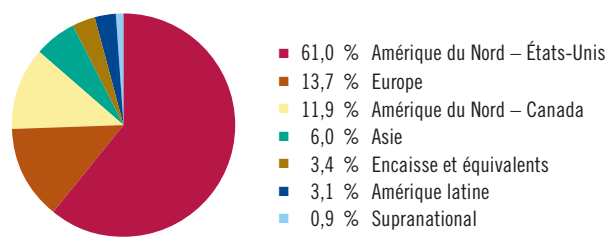


APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



PORTEFEUILLE FDP REVENU FIXE MONDIAL, SÉRIES A ET I (SUITE)



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en CAD)	4,3
Encaisse et équivalents	3,3
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 février 2049	1,2
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,38 %, 15 mai 2029	0,9
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 15 novembre 2042	0,8
Joseph T. Ryerson & Son, Inc., 11,00 %, 15 mai 2022	0,6
MDC Partners Inc., 6,50 %, 1 ^{er} mai 2024	0,6
American Midstream Partners LP / American Midstream Finance Corp. 9,50 %, 15 décembre 2021	0,6
Obligation de cinq ans du gouvernement du Japon, 0,10 %, 20 décembre 2023	0,5
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,13 %, 1 ^{er} mai 2027	0,5
Obligation du Trésor des États-Unis, 4,38 %, 15 février 2038	0,5
Belden Inc., 3,38 %, 15 juillet 2027	0,5
République de Singapour, 3,25 %, 1 ^{er} septembre 2020	0,5
Freedom Mortgage Corporation, 8,13 %, 15 novembre 2024	0,4
Spectacle Gary Holdings, LLC, prêt à terme B, 11,00 %, 23 décembre 2025	0,4
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 15 novembre 2026	0,4
Petrobras Global Finance BV, 5,09 %, 15 janvier 2030	0,4
DynCorp International Inc., prêt à terme B, 7,00 %, 18 août 2025	0,4
The Enterprise Development Authority, 12,00 %, 15 juillet 2024	0,4
Maxim Crane Works Holdings Capital LLC, 10,13 %, 1 ^{er} août 2024	0,4
Schweitzer-Mauduit International, Inc., 6,88 %, 1 ^{er} octobre 2026	0,4
VistaJet Malta Finance PLC / XO Management Holding Inc., 10,50 %, 1 ^{er} juin 2024	0,4
U.S. Bancorp, 0,85 %, 7 juin 2024	0,4
Avation Capital SA, 6,50 %, 15 mai 2021	0,4
HCA Inc., 3,50 %, 1 ^{er} septembre 2030	0,4

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.