

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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 (fdpgp.ca) 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 principalement d'un revenu courant et aussi d'une croissance du capital à moyen terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers, et des titres de participation 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 des obligations canadiennes et étrangères, et 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 investit principalement 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 revenu a enregistré un rendement net de 7,1 % pour l'année 2020, alors qu'il était de 11,8 % 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 en achetant des obligations du gouvernement du Canada, des obligations provinciales et des obligations de sociétés et en abaissant son taux d'escompte. Les marchés ont ainsi rebondi, atteignant de nouveaux sommets après les creux atteints en mars dernier.

Au cours des derniers mois de 2020, les annonces positives concernant les vaccins contre la COVID-19, l'intention des banques centrales de conserver leur politique monétaire accommodante pour une période prolongée et le projet du nouveau président américain élu de présenter des mesures additionnelles de stimulus monétaire ont contribué à la bonne tenue du marché en fin d'année.

Par conséquent, le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 8,7 %. Le rendement à échéance des obligations de dix ans du gouvernement canadien a diminué de 103 points de base en 2020, ce qui a considérablement réduit 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 que des obligations de sociétés, se sont élargis au premier trimestre de 2020, pour ensuite se resserrer au cours des trimestres suivants sous l'effet des nouvelles positives relatives au développement des vaccins contre la COVID-19, ainsi que 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 5,6 % pour l'année 2020. Le secteur des technologies de l'information (84,2 %), aidé par la forte performance du titre de Shopify, entreprise qui se spécialise dans la vente au détail sur Internet, ainsi que le secteur des matériaux (23,3 %), qui a été poussé par les titres aurifères, ont fortement contribué au rendement l'indice. À l'inverse, le secteur de l'énergie (- 26,2 %), plombé par la baisse de la demande de pétrole, et le secteur des soins de santé (- 22,8 %) ont nui au rendement de l'indice.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 16,3 % 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, Alphabet et Facebook. Ainsi, le style croissance a surpassé le style valeur durant cette période, avec des rendements respectifs de 33,9 % et de 0,5 %.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements positifs de 3,5 %, alors que les bourses asiatiques ont affiché des rendements de 17,6 % en dollars canadiens.

Malgré le rebond général des marchés depuis le creux de mars 2020, l'incertitude demeure quant aux répercussions de la pandémie sur la reprise économique. La vitesse de distribution et l'efficacité des vaccins auront un effet déterminant sur la confiance des investisseurs à l'égard des marchés financiers.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler en 2021, à ce jour.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré revenu 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.

Portefeuille FDP Équilibré revenu, série A (suite)

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.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités au 31 décembre 2020. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

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

| | Exercices terminés le 31 décembre | | | | |
|---|-----------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Actif net au début de l'exercice | 11,915 | 10,859 | 11,362 | 11,040 | 10,863 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,207 | 0,229 | 0,206 | 0,166 | 0,159 |
| Total des charges | (0,011) | (0,009) | (0,006) | (0,007) | (0,008) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,257 | 0,099 | 0,197 | 0,132 | 0,032 |
| Gains (pertes) non réalisés | 0,378 | 0,950 | (0,565) | 0,185 | 0,139 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾ | 0,831 | 1,269 | (0,168) | 0,476 | 0,322 |
| Distributions : | | | | | |
| du revenu de placement | 0,149 | 0,179 | 0,178 | 0,123 | 0,118 |
| des dividendes | 0,040 | 0,034 | 0,031 | 0,029 | 0,028 |
| des gains en capital | — | — | 0,125 | — | — |
| de retour de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions totales ⁽²⁾ | 0,189 | 0,213 | 0,334 | 0,152 | 0,146 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 12,565 | 11,915 | 10,859 | 11,362 | 11,040 |

⁽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

| | Exercices terminés le 31 décembre | | | | |
|---|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾ | 193 466 | 186 791 | 168 290 | 173 407 | 176 984 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾ | 15 397 | 15 677 | 15 497 | 15 262 | 16 031 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 1,350 | 1,372 | 1,468 | 1,333 | 1,269 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 1,350 | 1,372 | 1,468 | 1,333 | 1,269 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾ | 2,72 | 9,79 | 14,53 | 38,46 | 16,52 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾ | 0,02 | 0,03 | 0,10 | — | — |
| Valeur liquidative par part | 12,565 | 11,915 | 10,859 | 11,362 | 11,040 |

⁽¹⁾ Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités suivant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Conformément à ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée lors de la fixation 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 l'exercice.

⁽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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles au cours de l'exercice. 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 l'exercice.

Frais de gestion

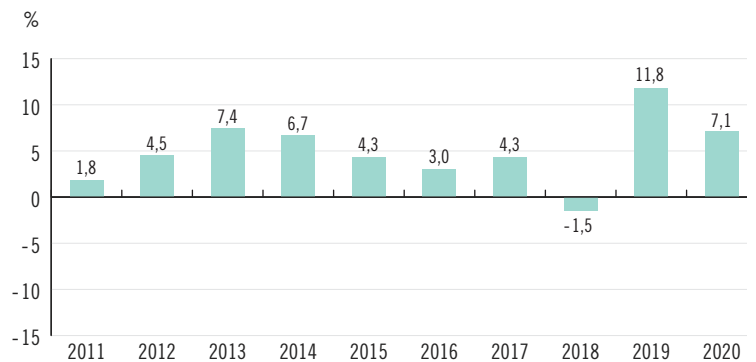
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour l'exercice 2020, le Portefeuille a versé 88 000 \$ à son gestionnaire.

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés 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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Rendements composés annuels

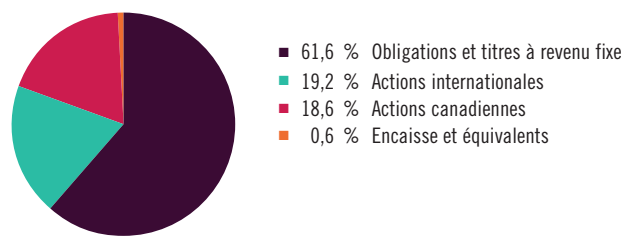
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux du point de référence du Portefeuille.

| | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % | 10 ans % |
|---|-----------|------------|------------|-------------|
| Portefeuille FDP Équilibré revenu, série A | 7,14 | 5,66 | 4,85 | 4,89 |
| Point de référence | 7,65 | 5,96 | 6,09 | 5,80 |

Le point de référence est pondéré de la façon suivante : 25 % dans des titres de l'indice S&P/TSX Dividend Composite 10 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 64 % dans ceux de l'indice FTSE Univers, et 1 % dans ceux de l'indice FTSE Bons du Trésor avec échéance dans 91 jours.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Portefeuille FDP Obligations canadiennes | 46,3 |
| Portefeuille FDP Actions globales | 19,0 |
| Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende | 18,3 |
| Portefeuille FDP Revenu fixe mondial | 13,1 |
| Encaisse et équivalents | 1,9 |
| Province de l'Ontario, 2,70 %, 2 juin 2029 | 1,5 |

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 fdpgp.ca.