

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 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 3,9 % pour 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 5,2 % pour l'année 2020. Quant au marché obligataire mondial à haut rendement, il a enregistré un rendement de 5,1 %, 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 cours des trimestres suivants sous l'effet nouvelles positives sur le développement des vaccins contre la COVID-19, ainsi que par les efforts des gouvernements et des banques centrales pour soutenir les marchés et les économies.

Malgré les difficultés économiques, le discours des banques centrales, dont celui de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne concernant leur soutien de l'économie par le maintien d'une politique monétaire accommodante et de programmes d'achats 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 2021, 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.

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)

Série A	Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'exercice	9,332	8,798	9,402	9,355	9,056
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,372	0,458	0,175	0,695	0,125
Total des charges	(0,146)	(0,148)	(0,151)	(0,171)	(0,095)
Gains (pertes) réalisés	0,110	0,049	(0,011)	(0,152)	0,711
Gains (pertes) non réalisés	0,020	0,520	(0,308)	(0,122)	(0,181)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,356	0,879	(0,295)	0,250	0,560
Distributions :					
du revenu de placement	0,291	0,323	0,318	0,216	0,314
des dividendes	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,291	0,323	0,318	0,216	0,314
Actif net à la fin de l'exercice	9,384	9,332	8,798	9,402	9,355

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

Série I	Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'exercice	9,951	9,383	10,031	9,979	9,652
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,389	0,484	0,188	0,724	0,218
Total des charges	(0,039)	(0,039)	(0,040)	(0,025)	(0,017)
Gains (pertes) réalisés	0,117	0,051	(0,013)	(0,152)	0,697
Gains (pertes) non réalisés	0,015	0,566	(0,315)	(0,113)	(0,196)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	0,482	1,062	(0,180)	0,434	0,702
Distributions :					
du revenu de placement	0,417	0,465	0,464	0,389	0,406
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽²⁾	0,417	0,465	0,464	0,389	0,406
Actif net à la fin de l'exercice	10,017	9,951	9,383	10,031	9,979

⁽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

Série A	Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	61 222	59 326	65 559	54 721	59 610
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 524	6 357	7 451	5 820	6 372
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,626	1,608	1,630	1,813	1,116
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,626	1,608	1,630	1,813	1,116
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	74,35	115,02	66,61	197,96	355,21
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	0,02	0,02	—	0,02	0,07
Valeur liquidative par part	9,384	9,332	8,798	9,402	9,355

Série I	Exercices terminés le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	155 246	149 961	159 155	163 877	144 070
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 498	15 070	16 962	16 338	14 437
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,412	0,403	0,398	0,252	0,265
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,412	0,403	0,398	0,252	0,265
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	74,35	115,02	66,61	197,96	355,21
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	0,02	0,02	—	0,02	0,07
Valeur liquidative par part	10,017	9,951	9,383	10,031	9,979

⁽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 imposables 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

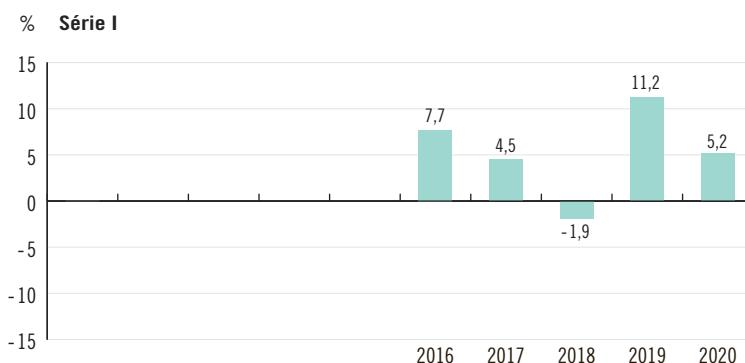
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels 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 l'exercice 2020, les parts de série A ont versé 832 000 \$ et 339 000 \$ pour la série I au 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 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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

Rendements composés annuels

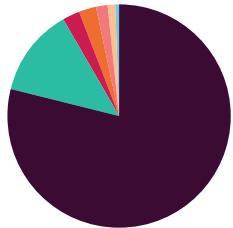
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux du point de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série A	3,88	3,43	3,97	—
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	5,15	4,70	5,24	—
Point de référence	5,41	5,00	5,96	—

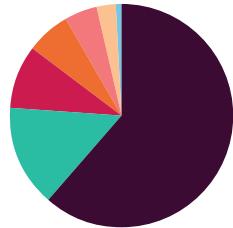
Le point de référence est pondéré de la façon suivante : 30% dans des titres de l'indice composé du JP Morgan EMBI Global (couvert en dollars canadiens), 30% dans ceux de l'indice Barclays Capital Global Aggregate Credit Index (couvert en dollars canadiens), 30% dans ceux de l'indice Merrill Lynch Global High Yield BB/B (Constrained 2%) Index (couvert en dollars canadiens), et 10% dans ceux de l'indice FTSE Univers.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 79,0 % Obligations de sociétés
- 12,7 % Obligations gouvernementales
- 2,6 % Encaisse et équivalents
- 2,6 % Fonds indiciaux
- 1,7 % Actions privilégiées
- 1,1 % Obligations provinciales
- 0,3 % Actions ordinaires



- 61,4 % Amérique du Nord – États-Unis
- 14,8 % Europe
- 9,2 % Amérique du Nord – Canada
- 6,5 % Asie
- 4,7 % Amérique latine
- 2,6 % Encaisse et équivalents
- 0,8 % Supranational

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	2,6
Encaisse et équivalents	2,5
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 février 2049	1,0
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,38 %, 15 mai 2029	0,8
American Midstream Partners LP / American Midstream Finance Corp., 9,50 %, 15 décembre 2021	0,5
MDC Partners Inc., 6,50 %, 1 ^{er} mai, 2024	0,5
Belden Inc., 3,38 %, 15 juillet 2027	0,5
Gouvernement du Japon, 0,10 %, 20 décembre 2023	0,5
Freedom Mortgage Corporation, 8,13 %, 15 novembre 2024	0,4
République de Singapour, 2,38 %, 1 ^{er} juin 2025	0,4
Obligation du Trésor des États-Unis, 4,38 %, 15 février 2038	0,4
HCA Inc., 3,50 %, 1 ^{er} septembre 2030	0,4
Spectacle Gary Holdings, LLC, prêt à terme B, 11,00 %, 23 décembre 2025	0,4
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 15 novembre 2042	0,4
The Enterprise Development Authority, 12,00 %, 15 juillet 2024	0,4
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR, 8,38 %, 27 janvier 2028	0,4
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,13 %, 1 ^{er} mai 2027	0,4
Ford Motor Credit Company LLC, 3,38 %, 13 novembre 2025	0,4
PowerTeam Services LLC, 9,03 %, 4 décembre 2025	0,4
VistaJet Malta Finance PLC / XO Management Holding Inc., 10,50 %, 1 ^{er} juin 2024	0,4
Government of Canada, 0,25 %, 1 ^{er} novembre 2022	0,4
NextEra Energy, Inc.	0,4
U.S. Bancorp, 0,85 %, 7 juin 2024	0,4
International Game Technology PLC, 2,38 %, 15 avril 2028	0,4
Schweitzer-Mauduit International, Inc., 6,88 %, 1 ^{er} octobre 2026	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 fdppg.ca.