

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2021

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, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents, et n'est assujéti à aucune exigence précise de diversification géographique. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche globale plutôt que la somme de stratégies régionales indépendantes. L'approche sectorielle à l'échelle globale y est favorisée plutôt que la perspective par pays. La gestion ascendante mise sur l'analyse de titres spécifiques pour constituer le portefeuille. Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des actions à l'étranger, soit les États-Unis, l'Europe et l'Asie, mais pourrait également comprendre des titres de sociétés canadiennes et de pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille cible les sociétés bien capitalisées, dont la direction est expérimentée et le potentiel commercial prometteur, et qui laissent entrevoir une croissance attrayante des revenus et des bénéfices.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs étrangers. 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. En conséquence, 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 lié aux opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, 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 taux d'intérêt, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Actions globales de série A a enregistré un rendement net de 16,78 % pour l'année 2021, alors qu'il était de 11,49 % pour l'année 2020. Le portefeuille FDP Actions globales de série I a enregistré un rendement net de 18,21 % pour l'année 2021.

La seconde moitié de 2021 a été marquée par un changement de ton de la part de la majorité des banques centrales dans le monde. Celles-ci ont amorcé leur retrait de l'économie, tout en signalant des hausses de taux dans un avenir prochain. La forte inflation force la main des autorités dans ce sens.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 27,61 % en dollar canadien pour l'année 2021. Pour sa part, le dollar canadien a atteint son sommet de l'année à 0,83 \$ US au début juin, pour finalement retomber à 0,79 \$ US à la fin décembre. Le dollar s'est apprécié de 0,9 % au cours des 12 derniers mois face à la devise américaine.

L'indice boursier MSCI Monde a progressé de 20,78 % en dollar canadien en 2021 (9,92 % au second semestre). Particularité intéressante, les titres de style valeur ont surpassé ceux de style croissance à l'échelle mondiale. Sur une période de 12 mois, le rendement de l'indice MSCI Monde valeur a atteint 21,74 %, alors que celui de l'indice croissance était de 20,37 % pour la même période.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro (MSCI Europe) ont généré des rendements positifs de 15,31 %, alors que les bourses asiatiques (MSCI AC Asie Pacifique) ont reculé de 2,30 %. Au premier semestre, la progression se chiffrait à

9,13 % en Europe et à 2,20 % en Asie. Les réformes autour du « modèle social » chinois ont fortement influencé le rendement des marchés émergents en raison de l'importante pondération (plus de 33 %) de la Chine au sein des indices.

D'ailleurs, la pression accrue exercée par les régulateurs chinois dans les domaines du commerce électronique, de la publicité, des jeux et des crédits d'impôt a eu une incidence négative sur les placements du portefeuille dans les sociétés Alibaba Group et Tencent et explique la majeure partie de la sous-performance relative du Fonds. La sous-pondération des titres d'Apple et NVIDIA Corporation (semi-conducteurs) a également eu une incidence négative sur le rendement relatif du Fonds. À l'inverse, la sous-pondération des titres d'Amazon, PayPal Holdings, Charles Schwab et Disney, ainsi que la surpondération des titres d'Accenture, Alphabet et Baidu ont porté le rendement relatif. Le gestionnaire de portefeuille du Fonds a recouru à une approche axée sur la sélection de titres dont les données fondamentales sont solides et la valorisation attrayante, ce qui a permis au Fonds d'éviter les titres dont l'évaluation est élevée qui ont profité de la pandémie.

Dans un environnement inflationniste, le gestionnaire de portefeuille recherche à investir dans des sociétés qui possèdent un pouvoir de fixation et d'ajustement des prix, pour générer de la valeur à long terme. Le gestionnaire de portefeuille met donc l'accent sur des entreprises dont les activités ont démontré une viabilité à long terme et qui sont bien positionnées pour naviguer avec succès dans une variété d'environnements.

Événements récents

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

Description de l'indice de référence

L'indice MSCI Monde (MSCI world index) est un vaste indice boursier d'actions mondiales mesurant la performance des marchés boursiers de pays économiquement développés. Il représente la performance des actions de grandes et de moyennes capitalisations de 23 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun, et n'offrant pas d'exposition aux marchés émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions globales 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 2021. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Actions globales, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2005)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	22,994	21,339	17,791	18,220	15,914
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,381	0,342	0,394	0,355	0,337
Total des charges	(0,384)	(0,331)	(0,310)	(0,290)	(0,274)
Gains (pertes) réalisés	1,483	1,191	0,772	0,789	0,653
Gains (pertes) non réalisés	2,375	1,256	3,313	(0,915)	1,665
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,855	2,458	4,169	(0,061)	2,381
Distributions :					
du revenu de placement	0,012	0,022	0,076	0,060	0,064
des dividendes	0,001	0,001	0,003	0,003	0,003
des gains en capital	0,598	0,765	0,547	0,270	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,611	0,788	0,626	0,333	0,067
Actif net à la fin de l'exercice	26,240	22,994	21,339	17,791	18,220

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	18,647	17,088	13,881	14,133	12,333
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,311	0,276	0,308	0,276	0,263
Total des charges	(0,065)	(0,054)	(0,054)	(0,050)	(0,031)
Gains (pertes) réalisés	1,202	0,893	0,608	0,601	0,508
Gains (pertes) non réalisés	1,937	1,361	2,533	(0,791)	1,267
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,385	2,476	3,395	0,036	2,007
Distributions :					
du revenu de placement	0,186	0,175	0,227	0,203	0,213
des dividendes	0,005	0,009	0,010	0,009	0,011
des gains en capital	0,425	0,430	0,005	0,142	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,616	0,614	0,242	0,354	0,224
Actif net à la fin de l'exercice	21,412	18,647	17,088	13,881	14,133

⁽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 (créée en 2005)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	224 396	197 998	176 300	143 925	151 310
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	8 552	8 611	8 262	8 090	8 304
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,570	1,600	1,617	1,595	1,616
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,570	1,600	1,617	1,595	1,616
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,17	59,72	24,07	39,31	23,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,09	0,04	0,05	0,04
Valeur liquidative par part	26,240	22,994	21,339	17,791	18,220

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	1 021 928	754 402	368 952	246 985	206 349
Nombre de parts en circulation (en milliers)	47 728	40 457	21 592	17 793	14 601
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,351	0,362	0,412	0,397	0,256
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,351	0,362	0,412	0,397	0,256
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,17	59,72	24,07	39,31	23,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,09	0,04	0,05	0,04
Valeur liquidative par part	21,412	18,647	17,088	13,881	14,133

⁽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 Portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Portefeuille 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

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 2021, les parts de série A ont versé 3 063 000 \$ et 2 037 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Portefeuille FDP Actions globales, séries A et I (suite)

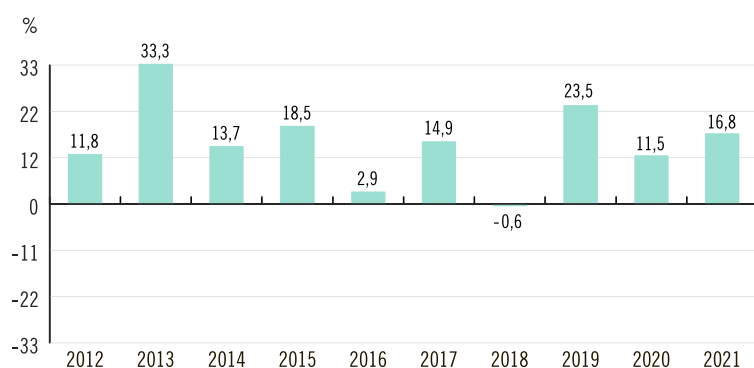
Rendement passé

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.

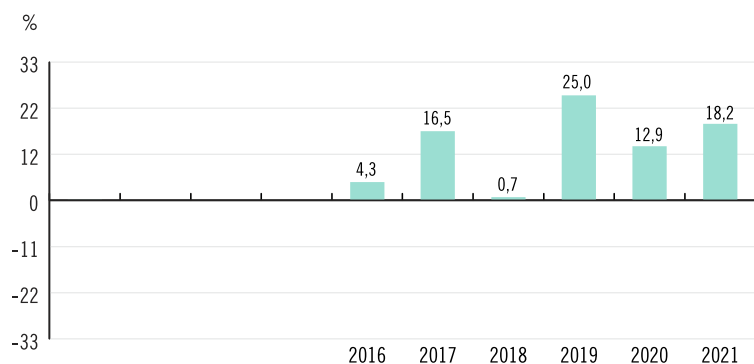
Rendements annuels

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.

Série A (créée en 2005)



Série I (créée en 2014)



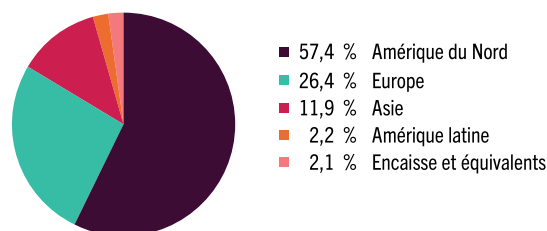
Rendements composés annuels

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 de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Actions globales, série A	16,78	17,14	12,95	14,27	–
Portefeuille FDP Actions globales, série I	18,21	18,59	14,37	–	13,90
MSCI Monde	20,78	18,57	13,66	15,16	13,06

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
SPDR S&P 500 ETF Trust	6,9
iShares Core MSCI EAFE ETF	5,9
Alphabet Inc., cat. A	2,5
Microsoft Corporation	2,3
Encaisse et équivalents	2,1
Invesco QQQ Trust, série 1	2,0
Accenture PLC, cat. A	1,9
Aon PLC, cat. A	1,6
The Charles Schwab Corporation	1,4
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	1,4
Roche Holding AG	1,4
Nestlé SA, actions nominatives	1,3
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	1,3
Diageo PLC	1,2
Apple Inc.	1,2
Boston Scientific Corporation	1,1
Texas Instruments Incorporated	1,0
Becton, Dickinson and Company	1,0
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,0
adidas AG	1,0
Church & Dwight Co., Inc.	1,0
Reckitt Benckiser Group PLC	1,0
Wolters Kluwer NV	1,0
Johnson & Johnson	1,0
Fiserv, Inc.	1,0

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.