

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 cherche à procurer, par la diversification des placements, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs inscrits en bourse qui sont situés dans des pays émergents ou qui ont des intérêts commerciaux dans ces pays. Le gestionnaire de portefeuille cherche à reproduire le plus fidèlement possible la performance et les caractéristiques des marchés des pays émergents, à partir d'un échantillonnage de titres représentatifs.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs des marchés émergents, où le contexte économique et financier peut être plus volatil que dans des pays occidentaux, ces derniers ayant historiquement offert une plus grande diversification ou stabilité. 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 sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux titres étrangers, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux prêts de titres, 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 pays émergents de série A a enregistré un rendement net de -4,41 % pour l'année 2021, alors qu'il était de 13,70 % pour l'année 2020. Le portefeuille FDP Actions pays émergents de série I a enregistré un rendement net de -3,12 % pour l'année 2021.

Le marché boursier des pays émergents, tel qu'il est mesuré par l'indice MSCI Marchés émergents, a obtenu un rendement de -3,37 % en dollar canadien pour l'année 2021. Cette performance négative suivait une progression de 3,74 % de janvier à juin 2021.

Le deuxième semestre de 2021 a été marqué 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.

La situation en Chine représente toutefois une exception, puisque l'économie du pays connaît plutôt un ralentissement. Le marché boursier chinois compte pour environ 30 % de l'indice des pays émergents et a fortement contribué à la performance négative de l'indice, qui a affiché un rendement annuel de l'ordre de -22 % sous l'effet de la pression accrue exercée par les régulateurs chinois dans le domaine du commerce électronique. Malgré le rebond des marchés et la croissance globale des économies, les marchés émergents ont tardé à emboîter le pas. Le géant chinois n'est certes pas étranger à cette situation tout en demeurant un moteur important de la croissance économique mondiale.

En 2021, la surperformance du Fonds est principalement attribuable à la surpondération du FNB INDA US (qui a produit un rendement de 21,49 % en dollar américain en 2021), un FNB qui représente le marché de l'Inde dont les secteurs de nature cyclique comme les matières premières et les services financiers, qui a fortement contribué au rendement de l'indice de référence. La sous-pondération des titres des sociétés chinoises représentées au sein du FNB MCHI US (qui a eu un rendement de -21,43 % en dollar américain en 2021) a également contribué au

rendement relatif du Fonds. Le gouvernement chinois a établi une liste de priorité sociale qui a nui aux grands groupes technologiques, ce qui explique en grande partie le rendement négatif en 2021.

Événements récents

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

Description de l'indice de référence

Le MSCI Emerging Markets est un indice boursier mesurant la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il représente la performance des actions de grandes et de moyennes capitalisations de 25 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions pays émergents 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.

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

Série A (créée en 2008)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	16,595	14,687	13,677	16,020	13,154
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,404	0,254	0,366	0,391	0,437
Total des charges	(0,262)	(0,229)	(0,239)	(0,258)	(0,287)
Gains (pertes) réalisés	0,089	0,065	(0,059)	0,668	0,040
Gains (pertes) non réalisés	(0,982)	1,873	1,109	(2,501)	2,832
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,751)	1,963	1,177	(1,700)	3,022
Distributions :					
du revenu de placement	0,110	0,099	0,186	0,152	0,176
des dividendes	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	0,552	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,110	0,099	0,186	0,704	0,176
Actif net à la fin de l'exercice	15,755	16,595	14,687	13,677	16,020

Portefeuille FDP Actions pays émergents, séries A et I (suite)

	Exercices terminés le 31 décembre				
Série I (créée en 2014)	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	12,339	10,909	10,139	11,878	9,675
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,323	0,191	0,284	0,308	0,456
Total des charges	(0,028)	(0,023)	(0,028)	(0,032)	(0,033)
Gains (pertes) réalisés	0,065	0,050	(0,046)	0,569	0,015
Gains (pertes) non réalisés	(0,912)	1,432	0,820	(1,971)	1,586
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,552)	1,650	1,030	(1,126)	2,024
Distributions :					
du revenu de placement	0,256	0,216	0,270	0,257	0,216
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,426	—
de retour de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,256	0,216	0,270	0,683	0,216
Actif net à la fin de l'exercice	11,703	12,339	10,909	10,139	11,878

⁽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				
Série A (créée en 2008)	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	12 203	12 401	11 444	11 464	12 501
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	775	747	779	838	780
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,734	1,786	1,771	1,678	1,893
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,734	1,786	1,771	1,678	1,893
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,27	35,56	84,86	173,02	3,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,07	0,04	0,19	0,10
Valeur liquidative par part	15,755	16,595	14,687	13,677	16,020

	Exercices terminés le 31 décembre				
Série I (créée en 2014)	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	139 356	107 109	97 604	85 625	72 117
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 907	8 680	8 947	8 445	6 072
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,402	0,406	0,352	0,299	0,294
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,402	0,406	0,352	0,299	0,294
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,27	35,56	84,86	173,02	3,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,07	0,04	0,19	0,10
Valeur liquidative par part	11,703	12,339	10,909	10,139	11,878

⁽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 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 0,10 % 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 188 000 \$ et 155 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

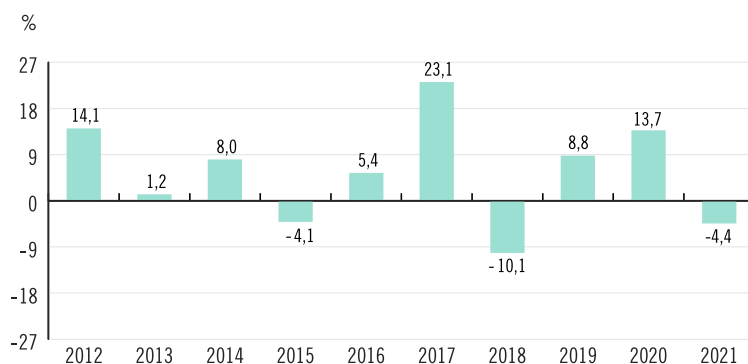
Rendement passé

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 l'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.

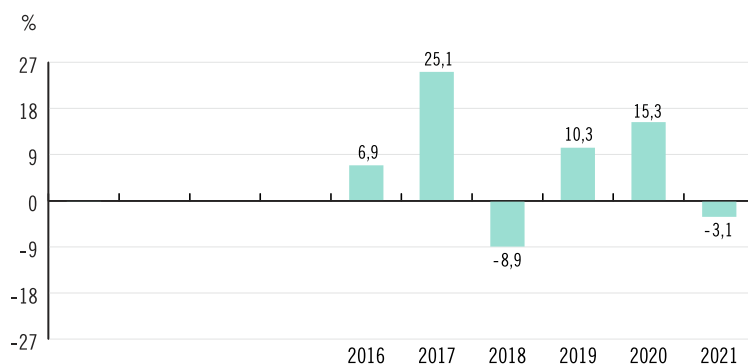
Rendements annuels

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 2008)



Série I (créée en 2014)



Portefeuille FDP Actions pays émergents, séries A et I (suite)

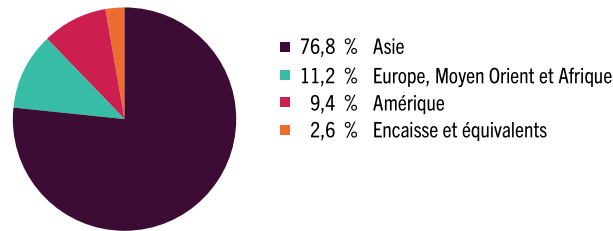
Rendements composés annuels

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 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 pays émergents série A	- 4,41	5,73	5,51	5,12	–
Portefeuille FDP Actions pays émergents série I	- 3,12	7,20	7,02	–	5,15
MSCI Marchés émergents (tous pays)	- 3,37	8,09	8,57	7,79	6,91

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	68,7
iShares MSCI Emerging Markets ETF	12,2
iShares MSCI China ETF	5,8
iShares MSCI India ETF	2,9
Encaisse et équivalents	2,3
iShares MSCI Chile ETF	1,9
iShares MSCI Indonesia ETF	1,9
iShares MSCI Brazil ETF	1,7
iShares MSCI Taiwan ETF	1,4
iShares MSCI Malaysia ETF	1,2

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.