

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, un rendement composé d'un revenu courant et d'une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt 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 majoritairement 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 sera presque entièrement investi 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 a enregistré un rendement net de 11,31 % pour l'année 2021, alors qu'il était de 8,86 % pour l'année 2020. L'indice de référence a, pour sa part, enregistré un rendement 10,17 % pour l'année 2021.

Le Fonds Équilibré a connu un bon rendement en 2021 grâce à l'excellente performance des actions canadiennes et américaines. En effet, la hausse du prix des matières premières et la réouverture de l'économie ont permis aux secteurs de l'énergie et des services financiers d'afficher d'excellents rendements, ce qui explique la bonne tenue des actions canadiennes. À l'inverse, la hausse des taux d'intérêt a eu un effet particulièrement négatif sur la performance des obligations. Pour sa part, la force du dollar canadien a eu une incidence négative sur les placements étrangers.

Sur une base relative, la répartition de l'actif du portefeuille a bénéficié d'une surpondération en actions tout au long de l'année ainsi que d'une sous-pondération en obligations. Pour sa part, la répartition géographique a également été favorable, et ce, en raison d'une surpondération des actions canadiennes et américaines. La légère surpondération des obligations à rendement élevé a également permis au Fonds de produire un rendement relatif supérieur.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement annuel de -2,54 %. Un revirement de situation

a toutefois pu être observé dans la deuxième moitié de l'année. Le rendement affiché pour les six premiers mois de l'année a été de -3,20 %, alors qu'il a été de 0,96 % dans la seconde partie de 2021. Le rendement positif de l'indice au second semestre s'explique principalement par un repli des taux d'intérêt à long terme, en réponse à une hausse trop forte au premier semestre. La réouverture de l'économie a été moins rapide que prévu en raison des vagues subséquentes de COVID-19 ainsi que des problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement et au manque de main-d'œuvre. Ainsi, le rendement à échéance des obligations de dix ans du gouvernement canadien a augmenté de trois points de base entre le 30 juin 2021 et la fin de l'année, alors qu'il avait plus que doublé durant la première moitié de l'année, passant de 0,67 % à 1,40 %. Les banques centrales ont entrepris le retrait progressif des programmes d'achats d'obligations, mis en place pour soutenir l'économie durant la pandémie.

Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de 6,66 % pour les six derniers mois de l'année 2021, et de 17,28 % en première moitié d'année. Des rendements positifs ont été enregistrés dans 10 des onze secteurs qui composaient l'indice en 2021. La hausse des taux d'intérêt et l'augmentation des prix des matières premières ont permis aux secteurs de l'énergie et des services financiers d'afficher les meilleurs rendements en 2021.

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. Le dollar canadien s'est apprécié de 0,9 % face à la devise américaine au cours des 12 derniers mois. Après un début d'année dominé par le style valeur, les titres de style croissance sont revenus en force en deuxième moitié d'année avec un rendement de 15,5 % pour le dernier semestre, comparativement à 7,4 % pour ceux de style valeur. Des rendements positifs ont été enregistrés dans l'ensemble des onze secteurs qui composent l'indice.

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.

Événements récents

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

Description de l'indice de référence

Le point de référence est pondéré de la façon suivante : 35 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45 % dans ceux de l'indice obligataire universel FTSE Canada, et 5 % dans ceux de l'indice FTSE Bons du Trésor avec échéance dans 91 jours.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré 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, 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 2021. 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				
Série A (créée en 1978)	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	18,331	17,009	14,945	15,789	15,106
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,252	0,227	0,198	0,195	0,343
Total des charges	(0,038)	(0,034)	(0,030)	(0,031)	(0,030)
Gains (pertes) réalisés	1,430	0,215	0,332	0,317	0,067
Gains (pertes) non réalisés	0,418	1,066	1,768	(0,980)	0,489
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,062	1,474	2,268	(0,499)	0,869
Distributions :					
du revenu de placement	0,113	0,136	0,164	0,168	0,120
des dividendes	0,052	0,035	0,037	0,022	0,071
des gains en capital	0,489	—	—	0,160	—
de retour de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,654	0,171	0,201	0,350	0,191
Actif net à la fin de l'exercice	19,737	18,331	17,009	14,945	15,789

⁽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 1978)	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	549 872	517 364	477 181	420 994	440 345
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	27 860	28 223	28 055	28 169	27 890
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,316	1,309	1,303	1,316	1,285
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,316	1,309	1,303	1,316	1,285
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,26	0,35	10,03	12,58	5,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,05	0,06	0,15	0,01
Valeur liquidative par part	19,737	18,331	17,009	14,945	15,789

⁽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

Le Portefeuille verse 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 de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour l'exercice 2021, le Portefeuille a versé 887 000 \$ à son gestionnaire.

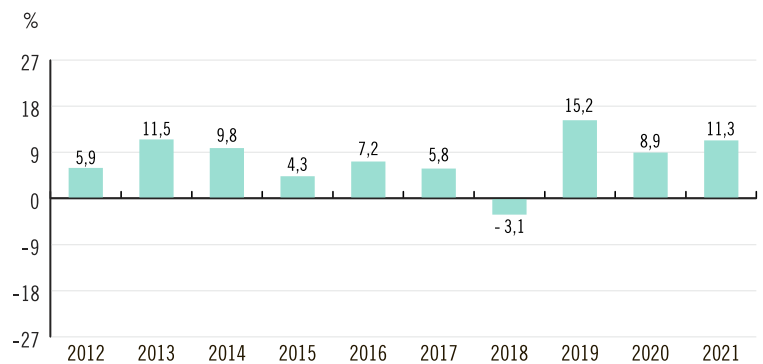
Rendement passé

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.

Série A (créée en 1978)



Rendements composés annuels

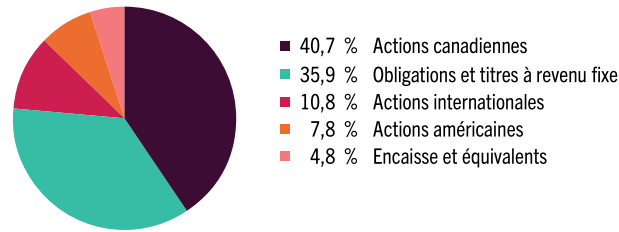
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Équilibré, série A	11,31	11,76	7,43	7,53
Indice de référence	10,17	10,98	7,26	7,09

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 35 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45 % dans ceux de l'indice FTSE Court et moyen terme modifié, et 5 % 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 Actions canadiennes	40,6
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	31,2
Portefeuille FDP Actions globales	9,8
SPDR S&P 500 ETF Trust	7,1
Encaisse et équivalents	4,7
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	4,7
Portefeuille FDP Actions pays émergents	1,0
Portefeuille FDP Actions américaines	0,7

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.