

## 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<sup>e</sup> étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web ([fdpgp.ca](http://fdpgp.ca)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 revenu régulier et à préserver le capital investi. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Il peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour la gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du portefeuille. La mise en œuvre des stratégies dynamiques de positionnement sur les courbes de rendement, le choix des catégories d'émetteurs et la sélection des titres reposent sur des comparaisons quantitatives et qualitatives, ainsi que sur des simulations de taux d'intérêt, d'écart de rendement, de devises et de volatilité.

### Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt 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 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 taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, 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 Obligations canadiennes de série A a enregistré un rendement net de -2,69 % pour l'année 2021, alors qu'il était de 8,42 % pour l'année 2020. Le portefeuille FDP Obligations canadiennes de série I a enregistré un rendement net de -1,79 % pour l'année 2021.

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 2021 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 subsequentes 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 %. Le différentiel entre les taux de rendement à long terme et ceux à court terme s'est réduit, entraînant un aplatissement de la courbe des taux. Dans le cas des obligations de sociétés, les écarts de crédit sont demeurés très faibles tout au long de l'année. Les banques centrales ont entrepris l'abandon progressif de leurs programmes d'achats d'obligations, mis en place pour soutenir l'économie durant la pandémie.

Il en résulte que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada 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.

Pour sa part, le Fonds a bénéficié d'une surpondération des obligations provinciales et de sociétés. En effet, les rendements à échéance plus élevée offerts par ces obligations ont bonifié la performance relative du portefeuille, et ce, dans un contexte de stabilisation des écarts de crédits. De plus, dans un environnement de hausse des taux d'intérêt, la durée légèrement plus courte du portefeuille par rapport à son indice de référence a également eu une incidence positive sur le rendement.

### Événements récents

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

### Description de l'indice de référence

L'indice obligataire universel FTSE Canada est un indice de référence utilisé pour mesurer la performance des obligations à taux fixe, de qualité investissement, des gouvernements et des entreprises.

### Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Obligations canadiennes 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 Fonds 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 en fonction 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](http://fdpgp.ca).

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

	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Série A (créée en 1978)	12,725	12,092	11,602	11,755	11,756
<b>Actif net au début de l'exercice</b>					
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation:					
Total des produits	0,320	0,359	0,364	0,353	0,347
Total des charges	(0,130)	(0,136)	(0,131)	(0,126)	(0,133)
Gains (pertes) réalisés	(0,073)	0,345	0,361	(0,201)	(0,036)
Gains (pertes) non réalisés	(0,464)	0,439	0,130	0,040	0,029
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup>	(0,347)	1,007	0,724	0,066	0,207
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,185	0,223	0,236	0,222	0,211
des dividendes	0,006	–	–	0,001	0,005
des gains en capital	0,007	0,157	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales<sup>(2)</sup></b>	<b>0,198</b>	<b>0,380</b>	<b>0,236</b>	<b>0,223</b>	<b>0,216</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>12,183</b>	<b>12,725</b>	<b>12,092</b>	<b>11,602</b>	<b>11,755</b>

# Portefeuille FDP Obligations canadiennes, séries A et I (suite)

Série I (crée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	10,511	9,973	9,568	9,828	9,825
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation:</b>					
Total des produits	0,263	0,294	0,307	0,289	0,290
Total des charges	(0,015)	(0,015)	(0,025)	(0,019)	(0,015)
Gains (pertes) réalisés	(0,060)	0,283	0,287	(0,162)	(0,029)
Gains (pertes) non réalisés	(0,431)	0,356	0,087	(0,061)	0,019
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(1)</sup></b>	<b>(0,243)</b>	<b>0,918</b>	<b>0,656</b>	<b>0,047</b>	<b>0,265</b>
<b>Distributions:</b>					
du revenu de placement	0,240	0,278	0,285	0,398	0,269
des dividendes	0,008	–	–	0,001	0,006
des gains en capital	0,006	0,116	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	0,001	–
<b>Distributions totales<sup>(2)</sup></b>	<b>0,254</b>	<b>0,394</b>	<b>0,285</b>	<b>0,400</b>	<b>0,275</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>10,065</b>	<b>10,511</b>	<b>9,973</b>	<b>9,568</b>	<b>9,828</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille.

## Ratios et données supplémentaires

Série A (crée en 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	330 782	349 410	323 896	307 749	332 787
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	27 150	27 459	26 786	26 526	28 310
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,067	1,071	1,084	1,093	1,230
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,067	1,071	1,084	1,093	1,230
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	1996,46	2 416,18	2 235,60	2 150,70	1 635,70
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	0,01	–	–	–	0,02
Valeur liquidative par part	12,183	12,725	12,092	11,602	11,755

Série I (crée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	13 292	16 240	13 465	10 525	133 963
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 321	1 545	1 350	1 100	13 632
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,149	0,142	0,256	0,192	0,251
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,149	0,142	0,256	0,192	0,251
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	1996,46	2 416,18	2 235,60	2 150,70	1 635,70
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	0,01	–	–	–	0,02
Valeur liquidative par part	10,065	10,511	9,973	9,568	9,828

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation 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.

<sup>(4)</sup> 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 0,85 % et 0,05 % 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 3 278 000 \$ et 9 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

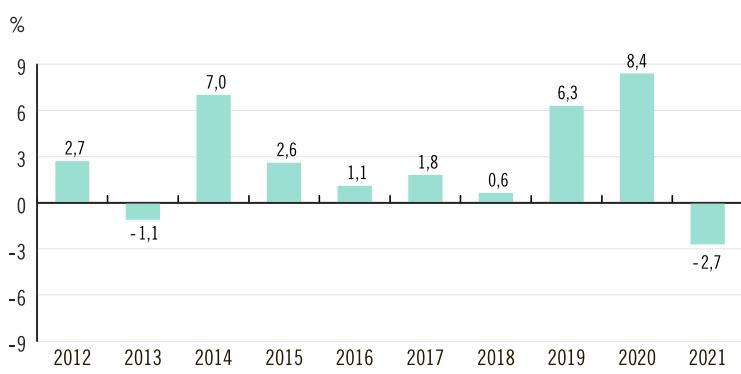
## Rendement passé

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.

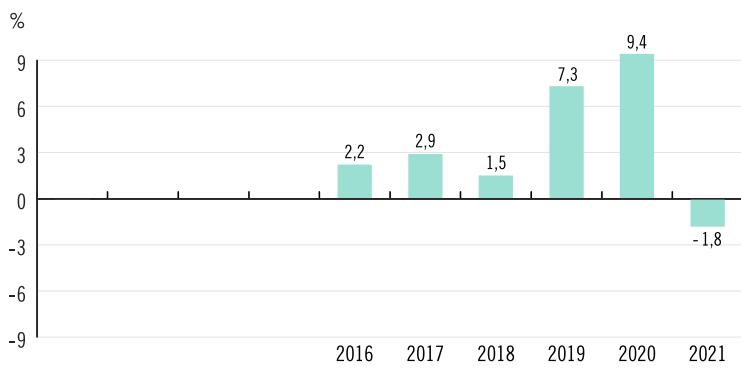
## Rendements annuels

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.

### Série A (crée en 1978)



### Série I (crée en 2014)



# Portefeuille FDP Obligations canadiennes, séries A et I (suite)

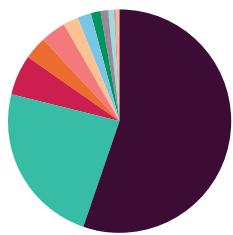
## Rendements composés annuels

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 Obligations canadiennes série A	- 2,69	3,89	2,82	2,62	–
Portefeuille FDP Obligations canadiennes série I	- 1,79	4,85	3,77	–	3,34
Indice FTSE	- 2,54	4,22	3,31	3,32	2,90

## Aperçu du portefeuille

### Répartition du portefeuille



- 55,5 % Fédéral/provincial/municipal
- 23,6 % Services financiers
- 5,7 % Énergie
- 3,5 % Services aux collectivités
- 3,4 % Services de communication
- 2,2 % Produits industriels
- 2,1 % Immobilier
- 1,4 % Consommation discrétionnaire
- 1,2 % Fonds indiciaux
- 0,6 % Consommation de base
- 0,5 % Autres
- 0,3 % Technologies de l'information

### Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2051	3,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, 0,95 %, 15 juin 2025	3,7
Banque de Montréal, 2,28 %, 29 juillet 2024	3,3
Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 septembre 2023	3,2
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2031	3,1
Banque Scotia, 2,38 %, 1 <sup>er</sup> mai 2023	2,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,29 %, 15 janvier 2024	2,6
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	2,4
Province du Québec, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2045	2,2
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 juin 2028	1,8
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2026	1,6
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 décembre 2028	1,5
Province de l'Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035	1,5
Banque Toronto-Dominion, 1,94 %, 13 mars 2025	1,5
Province de l'Ontario, 1,35 %, 2 décembre 2030	1,5
Province du Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2041	1,5
Province du Québec, 1,90 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2030	1,5
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 juin 2026	1,4
Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	1,3
Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	1,2
Province du Manitoba, 3,40 %, 5 septembre 2048	1,2
Province du Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2038	1,2
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 2,42 %, 4 octobre 2024	1,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,43 %, 9 juin 2023	1,2
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2024	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](http://fdpgp.ca).