

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 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 2,46 % pour l'année 2021, alors qu'il était de 3,88 % pour l'année 2020.

Le portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a enregistré un rendement net de 3,68 % pour l'année 2021. L'indice de référence a, pour sa part, enregistré un rendement 1,44 % pour l'année 2021.

Quant au marché mondial des obligations à rendement élevé, tel qu'il est mesuré par l'indice ICE BofAML Global High Yield, il a enregistré un rendement de 2,92 % pour l'année 2021. Les écarts de crédit, tant à l'égard des obligations à rendement élevé que des prêts bancaires, se sont rétrécis depuis le début de l'année. Le taux de défaut sur les titres à rendement élevé plus risqués a également été très faible. Dans ce contexte, les investisseurs ont bénéficié du rendement courant supérieur qu'offrent ces actifs, comparativement aux rendements observés sur le marché canadien.

Pour sa part, le Fonds a bénéficié d'une surpondération des obligations à rendement élevé ainsi que d'un positionnement favorable pour la réouverture de l'économie en début d'année. En effet, l'appétit pour le risque des investisseurs et le rétrécissement des écarts de crédit ont entraîné la surperformance des obligations de sociétés à rendement élevé qui sont plus risquées. Le gestionnaire de portefeuille est d'ailleurs d'avis que le taux de défaut sur les titres à rendement élevé sera inférieur à la moyenne historique. Il est toutefois important de noter que les obligations à rendement élevé sont moins sensibles aux variations des taux d'intérêt que les obligations gouvernementales.

La seconde moitié de 2021 a été marquée par un changement de ton de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada qui 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.

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 : 20 % Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert pour la devise), 60 % ICE BofA Global High Yield (couvert pour la devise) et 20 % ICE BofA Global High Yield (non-couvert pour la devise).

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate Bond est composé d'emprunts d'États, d'obligations d'entités publiques et d'obligations d'entreprises, ainsi que de titres adossés à des actifs, à des crédits hypothécaires et à des crédits hypothécaires commerciaux provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

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 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 2013)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'exercice	9,384	9,332	8,798	9,402	9,355
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,603	0,372	0,458	0,175	0,695
Total des charges	(0,148)	(0,146)	(0,148)	(0,151)	(0,171)
Gains (pertes) réalisés	0,049	0,110	0,049	(0,011)	(0,152)
Gains (pertes) non réalisés	(0,275)	0,020	0,520	(0,308)	(0,122)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,229	0,356	0,879	(0,295)	0,250
Distributions :					
du revenu de placement	0,280	0,291	0,323	0,318	0,216
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,280	0,291	0,323	0,318	0,216
Actif net à la fin de l'exercice	9,326	9,384	9,332	8,798	9,402

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, 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	10,017	9,951	9,383	10,031	9,979
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,712	0,389	0,484	0,188	0,724
Total des charges	(0,040)	(0,039)	(0,039)	(0,040)	(0,025)
Gains (pertes) réalisés	0,027	0,117	0,051	(0,013)	(0,152)
Gains (pertes) non réalisés	(0,354)	0,015	0,566	(0,315)	(0,113)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,345	0,482	1,062	(0,180)	0,434
Distributions :					
du revenu de placement	0,421	0,417	0,465	0,464	0,389
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,421	0,417	0,465	0,464	0,389
Actif net à la fin de l'exercice	9,952	10,017	9,951	9,383	10,031

⁽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 2013)	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	57 731	61 222	59 326	65 559	54 721
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 190	6 524	6 357	7 451	5 820
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,596	1,626	1,608	1,630	1,813
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,596	1,626	1,608	1,630	1,813
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	118,84	74,35	115,02	66,61	197,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02	—	0,02
Valeur liquidative par part	9,326	9,384	9,332	8,798	9,402

	Exercices terminés le 31 décembre				
Série I (créée en 2014)	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	112 907	155 246	149 961	159 155	163 877
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 345	15 498	15 070	16 962	16 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,407	0,412	0,403	0,398	0,252
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,407	0,412	0,403	0,398	0,252
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	118,84	74,35	115,02	66,61	197,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02	—	0,02
Valeur liquidative par part	9,952	10,017	9,951	9,383	10,031

⁽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 863 000 \$ et 301 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

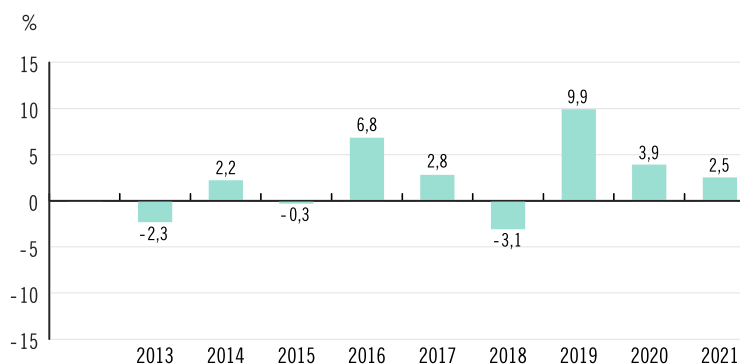
Rendement passé

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.

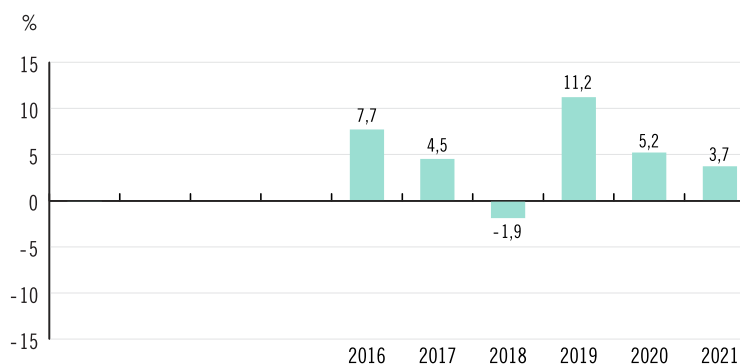
Rendements annuels

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 (créée en 2013)



Série I (créée en 2014)



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 de l'indice de référence du Portefeuille.

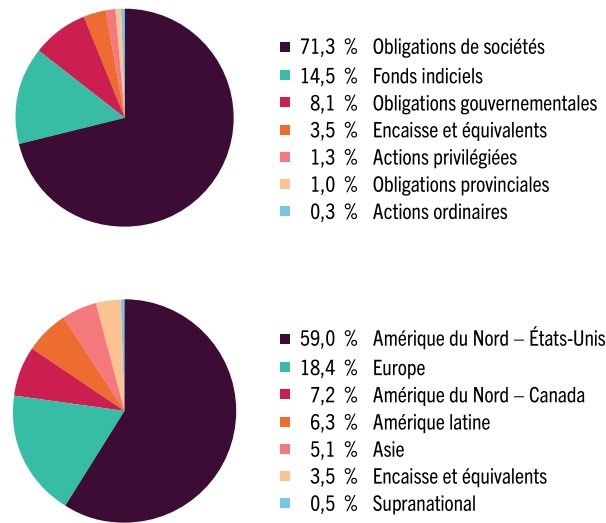
	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial série A	2,46	5,35	3,11	—	2,42
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	3,68	6,63	4,45	—	4,39
Indice de référence*, série A	1,44	6,08	4,48	—	4,34
Indice de référence*, série I	1,44	6,08	4,48	—	4,35

* Indice de référence à la fin du mois dû au manque de données.

L'indice 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



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	13,0
Encaisse et équivalents	3,6
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	1,3
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 février 2049	0,5
Western Global Airlines LLC, 10,38 %, 15 août 2025	0,5
Gol Finance SA, 8,00 %, 30 juin 2026	0,5
Avation Capital SA, 8,25 %, 31 octobre 2026	0,5
Baytex Energy Corp., 8,75 %, 1 ^{er} avril 2027	0,4
Eldorado Gold Corporation, 6,25 %, 1 ^{er} septembre 2029	0,4
McGraw-Hill Education, Inc., 8,00 %, 1 ^{er} août 2029	0,4
Plastipak Packaging, Inc., prêt à terme B, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2028	0,4
Strathcona Resources Ltd., 6,88 %, 1 ^{er} août 2026	0,4
Atento Luxco 1 SA, 8,00 %, 10 février 2026	0,4
Bellis Acquisition Company PLC, 4,50 %, 16 février 2026	0,4
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril 2027	0,4
Ford Motor Credit Company LLC, 3,63 %, 17 juin 2031	0,4
Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd., 4,75 %, 20 octobre 2028	0,4
The Enterprise Development Authority, prêt à terme B, 5,00 %, 1 ^{er} février 2028	0,4
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao, 4,13 %, 20 septembre 2031	0,4
Province de l'Ontario, 1,35 %, 20 septembre 2031	0,4
CoreLogic, Inc., 4,50 %, 1 ^{er} mai 2028	0,4
MC Brazil Downstream Trading SARL, 7,25 %, 30 juin 2031	0,3
J.B. Poindexter & Co., Inc., 7,13 %, 15 avril 2026	0,3
WP/AP Telecom Holdings IV BV, 3,75 %, 15 janvier 2029	0,3
Artera Services, LLC, 9,03 %, 4 décembre 2025	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 fdpgp.ca.