

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Juin 2022

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Portefeuille. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels 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 principalement d'un revenu courant et aussi d'une croissance du capital à moyen terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers, et des titres de participation 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 des obligations canadiennes et étrangères, et 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 investit principalement 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 revenu a enregistré un rendement net de - 11,52 % pour les six premiers mois de l'année 2022, alors qu'il était de 6,55 % pour l'année 2021.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de - 12,23 %. Le rendement négatif de l'indice s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt engendrée par l'inflation élevée persistante. Les craintes de récession ont également pesé lourd sur les obligations de sociétés.

Sur une base relative, le Fonds a perdu de la valeur en raison d'une surpondération des actions et une sous-pondération des obligations maintenues tout au long de la période. Sur le plan de la répartition géographique, la surpondération des actions canadiennes et la sous-pondération des actions américaines ont ajouté quelques points de base. La sélection des titres dans le secteur des actions canadiennes et la surexposition du Fonds aux titres de revenu fixe étrangers et aux actions étrangères ont été les principaux facteurs ayant retranché de la valeur.

Ainsi, le rendement à échéance des obligations de dix ans du gouvernement canadien a augmenté de 179 points de base au cours des six premiers mois de l'année et les écarts de crédit des obligations de sociétés se sont également élargis de façon importante. La prime de risque sur les obligations de sociétés à rendement élevé a d'ailleurs doublé durant cette période.

Les hausses de taux survenues au pays ainsi que la possibilité d'une récession ont eu une incidence négative sur le marché canadien au premier semestre de 2022. Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a pour sa part obtenu un rendement de - 9,87 % pour les six premiers mois de l'année 2022. Des rendements positifs ont été enregistrés dans seulement deux des onze secteurs qui composent l'indice, soit l'énergie (+ 26,0 %) et les services aux collectivités (+ 1,2 %). Le prix du pétrole WTI est passé de 75,33 \$ US à la fin décembre 2021 à 107,76 \$ US au 30 juin 2022. Le rendement de tous les autres secteurs s'est retrouvé en territoire négatif, surtout ceux des technologies de l'information (- 55,3 %) et de la santé (- 53,6 %). De plus, les titres de style valeur ont largement surpassé ceux de style croissance durant cette période, avec des rendements de - 0,25 % comparativement à - 20,59 %.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de - 18,26 % en dollars canadiens au premier semestre de 2022. Pour sa part, le dollar canadien, à l'instar de plusieurs autres devises dans le monde, s'est déprécié de 2,2 % face au dollar américain, ce qui a eu un effet positif sur le rendement des investisseurs canadiens. Les titres de style valeur ont surpassé ceux de style croissance durant les six premiers mois de l'année, avec des rendements de - 10,28 % comparativement à - 27,02 %. Des rendements positifs ont été enregistrés dans seulement deux des onze secteurs qui composent l'indice. Le secteur de l'énergie (+ 33,74 %) est arrivé en tête, aidé par le prix du pétrole qui est passé de 75,33 \$ US le baril à la fin décembre 2021 à 107,76 \$ US le baril au 30 juin 2022. Le secteur des services aux collectivités a également obtenu des rendements positifs (+ 1,94 %). À l'inverse, les secteurs de la consommation discrétionnaire (- 31,50 %) et des services de communications (- 29,69 %) ont réalisé les pires performances.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements négatifs de - 16,9 % (STOXX Europe 600), alors qu'ils étaient de - 15,55 % en dollars canadiens pour les bourses des marchés émergents (indice MSCI Marchés Émergents (CAD)).

L'inflation, les hausses de taux, la pénurie de main-d'œuvre et les perturbations des chaînes d'approvisionnement ont finalement freiné la progression des titres boursiers amorcée en 2020. Le portefeuille équilibré revenu a surtout souffert du rendement des actions canadiennes et mondiales, ainsi que de celui des titres à revenu fixe, puisque toutes les grandes catégories d'actifs ont affiché des rendements négatifs.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler en 2022, à ce jour.

Description de l'indice

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 25 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX Dividende, 10 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 64 % dans ceux de l'indice FTSE Univers, et 1 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré revenu 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 revenu, 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 et le dernier semestre.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Portefeuille au 30 juin 2022. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web www.fprofessionnels.com.

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 2010)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	13,216	12,565	11,915	10,859	11,362	11,040
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,099	0,183	0,207	0,229	0,206	0,166
Total des charges	(0,005)	(0,009)	(0,011)	(0,009)	(0,006)	(0,007)
Gains (pertes) réalisés	0,079	0,401	0,257	0,099	0,197	0,132
Gains (pertes) non réalisés	(1,690)	0,238	0,378	0,950	(0,565)	0,185
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,517)	0,813	0,831	1,269	(0,168)	0,476
Distributions :						
du revenu de placement	0,093	0,129	0,149	0,179	0,178	0,123
des dividendes	—	0,032	0,040	0,034	0,031	0,029
des gains en capital	—	0,004	—	—	0,125	—
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,093	0,165	0,189	0,213	0,334	0,152
Actif net à la fin de la période	11,606	13,216	12,565	11,915	10,859	11,362

⁽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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 2010)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	162 040	190 278	193 466	186 791	168 290	173 407
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	13 961	14 397	15 397	15 677	15 497	15 262
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,333	1,342	1,350	1,372	1,468	1,333
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,333	1,342	1,350	1,372	1,468	1,333
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,82	3,68	2,72	9,79	14,53	38,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,08	0,02	0,03	0,10	—
Valeur liquidative par part	11,606	13,216	12,565	11,915	10,859	11,362

⁽¹⁾ Les renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement 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 la période.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Portefeuille sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

⁽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 la période.

Frais de gestion

Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds 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 sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2022, le Portefeuille a versé 28 000 \$ à son gestionnaire.

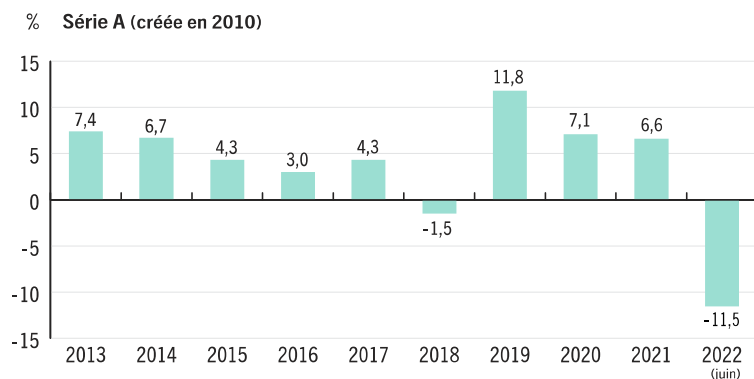
Portefeuille FDP Équilibré revenu, série A (suite)

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées 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.

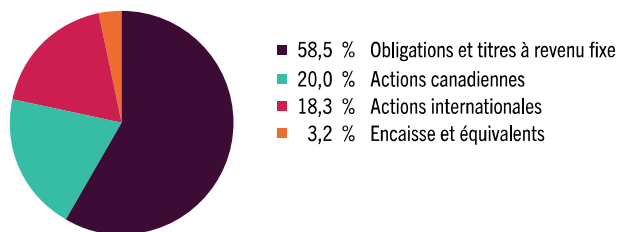
Rendements annuels

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 la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	47,1
Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende	20,0
Portefeuille FDP Actions globales	18,3
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	11,4
Encaisse et équivalents	3,2

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.