

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 cherche à procurer un revenu, tout en maintenant la liquidité. Il vise à procurer un rendement stable et une faible volatilité de ses parts. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens de haute qualité. Il peut également investir dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers dont la cote de crédit est élevée. L'échéance moyenne et la durée de l'ensemble des placements varieront généralement entre deux et six mois, en fonction de l'anticipation des mouvements des taux d'intérêt à court terme, déterminée à partir d'études économiques et des perspectives des politiques monétaires suivies par les banques centrales des principaux pays industrialisés.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres du marché monétaire canadien, mais pourrait détenir d'autres titres d'emprunt. Des produits dérivés peuvent également être utilisés dans le but d'établir des positions dans le marché et à des fins de couverture. 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 lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Gestion des liquidités de série A a enregistré un rendement net de -0,17 % pour les six premiers mois de l'année 2022, alors qu'il était de 0,03 % pour l'année 2021. Le rendement de l'indice de référence du Fonds, l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, a été de 0,28 % au premier semestre de 2022 alors qu'il avait été de 0,03 % en 2021.

Dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de forte augmentation de l'inflation, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux entrepris d'augmenter leur taux directeur et mis fin à leur programme d'achat d'obligations sur le marché. Il est d'ailleurs important de souligner que Banque du Canada est devenue l'une des premières banques centrales à augmenter son taux directeur au mois d'avril et qu'elle a également procédé à une hausse de cent points de base durant le premier semestre de 2022. Par conséquent, les taux de rendement sur les bons du trésor de 90 jours ont augmenté de 193 points de base au cours de la période.

Pour sa part, le Fonds a tiré profit d'une surpondération des obligations municipales à court terme grâce au rendement à échéance plus élevé des obligations à court terme (91 jours) du gouvernement canadien. La durée du portefeuille légèrement plus élevée que celle de l'indice de référence a nui au rendement, mais les taux à court terme actuels devraient permettre de dégager un rendement plus intéressant dans les mois à venir.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice reflète le rendement des obligations à court terme (91 jours) émises par le gouvernement canadien.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Gestion des liquidités 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 en fonction de l'actif net du Portefeuille et 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 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)

Série A (crée en 1987)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
Actif net au début de la période	9,278	9,361	9,354	9,355	9,341	9,344	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	0,090	0,132	0,162	0,216	0,184	0,134	
Total des charges	(0,032)	(0,049)	(0,049)	(0,052)	(0,051)	(0,058)	
Gains (pertes) réalisés	(0,060)	(0,050)	–	0,002	0,001	–	
Gains (pertes) non réalisés	(0,018)	(0,030)	(0,006)	0,002	–	–	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,020)	0,003	0,107	0,168	0,134	0,076	
Distributions :							
du revenu de placement	0,059	0,055	0,114	0,170	0,119	0,079	
des dividendes	–	–	–	–	–	–	
des gains en capital	–	–	–	–	–	–	
de retour de capital	–	0,031	–	–	–	–	
Distributions totales ⁽²⁾	0,059	0,086	0,114	0,170	0,119	0,079	
Actif net à la fin de la période	9,203	9,278	9,361	9,354	9,355	9,341	

⁽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.

Portefeuille FDP Gestion des liquidités, série A (suite)

Ratios et données supplémentaires

Série A (crée en 1987)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	48 585	81 550	119 180	71 760	66 836	47 883	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 279	8 790	12 731	7 672	7 144	5 126	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,689	0,522	0,521	0,552	0,550	0,620	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,689	0,522	0,521	0,552	0,550	0,620	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,78	92,52	183,62	280,73	—	—	
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—	
Valeur liquidative par part	9,203	9,278	9,361	9,354	9,355	9,341	

⁽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

Les parts de série A 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 0,30 % et sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2022, les parts de série A ont versé 107 000 \$ au gestionnaire.

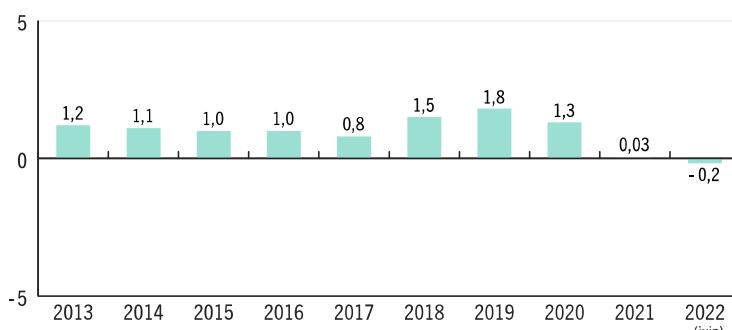
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles 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

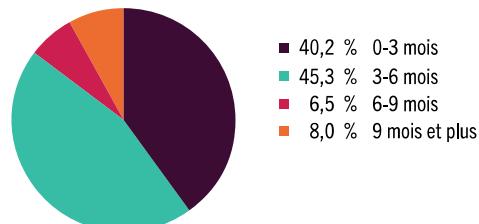
Le graphique ci-après indique les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Il fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

% Série A (crée en 1987)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Encaisse et équivalents	92,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,43 %, 9 juin 2023	5,1
Administration régionale Kativik, 0,90 %, 12 octobre 2023	2,1

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 fdppg.ca.