

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 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'écarts 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 -12,38 % pour les six premiers mois de l'année 2022, alors qu'il était de -2,69 % pour l'année 2021. Le portefeuille FDP Obligations canadiennes de série I a enregistré un rendement net de -12 % pour les six premiers mois de l'année 2022, alors qu'il était de -1,8 % 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.

Ainsi, le rendement à échéance des obligations de dix ans du gouvernement canadien a augmenté de 145 points de base durant le premier semestre de 2022. Le différentiel entre les taux de rendement de long terme et ceux de court terme a grandement rétréci. Les écarts de crédit des obligations provinciales et des obligations de sociétés se sont élargis au premier semestre de 2022 dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de forte augmentation de l'inflation.

Ainsi, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont entrepris de relever leurs taux directeurs, la Banque du Canada procédant même à une hausse de 100 points de base, une première en plus de 24 ans. Les taux obligataires sur toutes les échéances ont subi des pressions à la hausse en raison de l'inflation. Les marchés redoutent maintenant que ces hausses de taux soient trop vigoureuses et qu'elles mènent éventuellement à une récession.

Événements récents

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

Description de l'indice

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 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 1978)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	12,183	12,725	12,092	11,602	11,755	11,756
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,154	0,320	0,359	0,364	0,353	0,347
Total des charges	(0,060)	(0,130)	(0,136)	(0,131)	(0,126)	(0,133)
Gains (pertes) réalisés	(0,555)	(0,073)	0,345	0,361	(0,201)	(0,036)
Gains (pertes) non réalisés	(1,043)	(0,464)	0,439	0,130	0,040	0,029
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,504)	(0,347)	1,007	0,724	0,066	0,207
Distributions :						
du revenu de placement	0,104	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	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,104	0,198	0,380	0,236	0,223	0,216
Actif net à la fin de la période	10,577	12,183	12,725	12,092	11,602	11,755

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

	Semestre terminé le 30 juin	Exercices terminés le 31 décembre				
Série I (créée en 2014)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	10,065	10,511	9,973	9,568	9,828	9,825
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,125	0,263	0,294	0,307	0,289	0,290
Total des charges	(0,006)	(0,015)	(0,015)	(0,025)	(0,019)	(0,015)
Gains (pertes) réalisés	(0,434)	(0,060)	0,283	0,287	(0,162)	(0,029)
Gains (pertes) non réalisés	(0,887)	(0,431)	0,356	0,087	(0,061)	0,019
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,202)	(0,243)	0,918	0,656	0,047	0,265
Distributions :						
du revenu de placement	0,127	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	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,127	0,254	0,394	0,285	0,400	0,275
Actif net à la fin de la période	8,739	10,065	10,511	9,973	9,568	9,828

⁽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 1978)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	287 319	330 782	349 410	323 896	307 749	332 787
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	27 165	27 150	27 459	26 786	26 526	28 310
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,084	1,067	1,071	1,084	1,093	1,230
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,084	1,067	1,071	1,084	1,093	1,230
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1156,51	1 996,46	2 416,18	2 235,60	2 150,70	1 635,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	0,01	–	–	–	0,02
Valeur liquidative par part	10,577	12,183	12,725	12,092	11,602	11,755

	Semestre terminé le 30 juin	Exercices terminés le 31 décembre				
Série I (créée en 2014)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	5 923	13 292	16 240	13 465	10 525	133 963
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	678	1 321	1 545	1 350	1 100	13 632
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,135	0,149	0,142	0,256	0,192	0,251
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,135	0,149	0,142	0,256	0,192	0,251
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1156,51	1 996,46	2 416,18	2 235,60	2 150,70	1 635,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	0,01	–	–	–	0,02
Valeur liquidative par part	8,739	10,065	10,511	9,973	9,568	9,828

⁽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 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 la première moitié de 2022, les parts de série A ont versé 1 477 000 \$ et 3 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

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

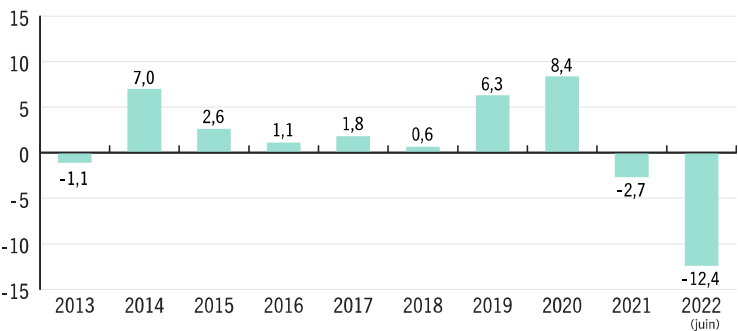
Rendement passé

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

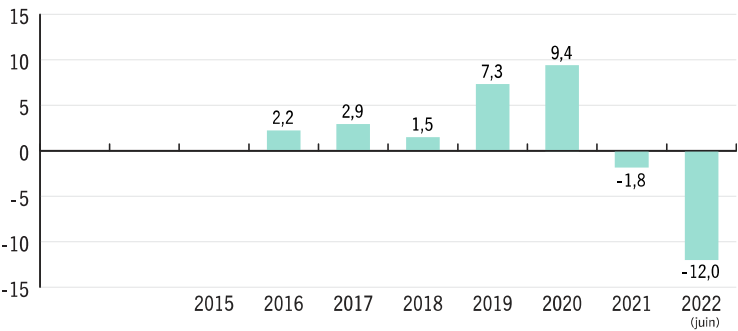
Rendements annuels

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

% Série A (créée en 1978)

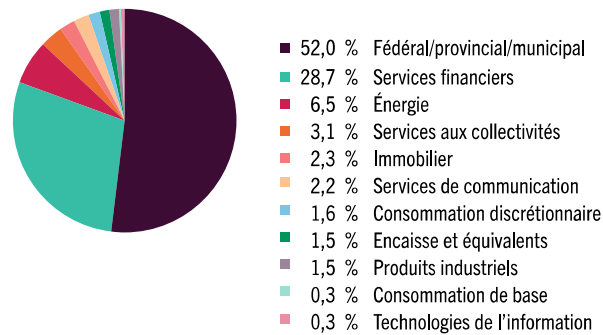


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque de Montréal, 2,37 %, 3 février 2025	3,7
Banque TD, 1,94 %, 13 mars 2025	3,6
Banque Nationale du Canada, 2,58 %, 3 février 2025	3,3
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 juin 2028	2,9
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	2,8
Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 septembre 2023	2,7
Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2030	2,5
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2025	2,3
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	2,1
Province du Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	2,1
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,09 %, 21 janvier 2026	2,0
Province du Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	1,9
Province du Québec, 1,90 %, 1 ^{er} septembre 2030	1,8
Province de l'Ontario, 2,40 %, 2 juin 2026	1,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,25 %, 7 janvier 2027	1,7
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	1,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,29 %, 15 janvier 2024	1,6
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 juin 2026	1,6
Province de l'Ontario, 1,35 %, 2 décembre 2030	1,5
Pembina Pipeline Coporation, 3,54 %, 3 février 2025	1,5
Encaisse et équivalents	1,5
Province de l'Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035	1,5
Province du Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2041	1,4
Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031	1,4
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} septembre 2026	1,3

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.