

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Jun 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 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 - 12,44 % pour les six premiers mois de l'année 2022, alors qu'il était de 2,46 % pour l'année 2021. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de - 11,93 % pour les six premiers mois de l'année 2022. Pour sa part, le marché des obligations mondiales à rendement élevé, tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofA, a enregistré un rendement de - 13,85 %. Cette catégorie d'actifs a souffert de l'inflation élevée et des craintes de récession qui sont apparues. Les écarts de crédit se sont élargis au premier semestre de 2022, tant à l'égard des obligations à rendement élevé que des prêts bancaires. Par conséquent, les investisseurs exigent maintenant une prime de risque plus élevée à l'acquisition de ces types de titres à revenu fixe.

Ainsi, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont entrepris de relever leurs taux directeurs afin de tenter de maîtriser l'inflation.

Pour sa part, le Fonds surpondère les obligations de sociétés à rendement élevé. L'élargissement rapide des écarts de crédit a nuí aux obligations de sociétés à rendement élevé qui sont plus risquées. Le gestionnaire de portefeuille est cependant d'avis que le taux de défaillance sur les titres à rendement élevé sera inférieur aux niveaux historiques. Il est important de noter que les obligations à rendement élevé sont moins sensibles aux variations des taux d'intérêt que les obligations gouvernementales.

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 : 20 % Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 60 % indice mondial à rendement élevé ICE BofA (couvert pour la devise) et 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofA (non couvert pour la devise).

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate Bond est composé d'emprunts gouvernementaux, d'obligations d'entités publiques et d'obligations de sociétés, 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 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 2013)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	9,326	9,384	9,332	8,798	9,402	9,355
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,169	0,603	0,372	0,458	0,175	0,695
Total des charges	(0,069)	(0,148)	(0,146)	(0,148)	(0,151)	(0,171)
Gains (pertes) réalisés	0,038	0,049	0,110	0,049	(0,011)	(0,152)
Gains (pertes) non réalisés	(1,285)	(0,275)	0,020	0,520	(0,308)	(0,122)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,147)	0,229	0,356	0,879	(0,295)	0,250
Distributions :						
du revenu de placement	0,164	0,280	0,291	0,323	0,318	0,216
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,164	0,280	0,291	0,323	0,318	0,216
Actif net à la fin de la période	8,017	9,326	9,384	9,332	8,798	9,402

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, 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	9,952	10,017	9,951	9,383	10,031	9,979	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	0,180	0,712	0,389	0,484	0,188	0,724	
Total des charges	(0,018)	(0,040)	(0,039)	(0,039)	(0,040)	(0,025)	
Gains (pertes) réalisés	0,041	0,027	0,117	0,051	(0,013)	(0,152)	
Gains (pertes) non réalisés	(1,373)	(0,354)	0,015	0,566	(0,315)	(0,113)	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,170)	0,345	0,482	1,062	(0,180)	0,434	
Distributions :							
du revenu de placement	0,230	0,421	0,417	0,465	0,464	0,389	
des dividendes	—	—	—	—	—	—	
des gains en capital	—	—	—	—	—	—	
de retour de capital	—	—	—	—	—	—	
Distributions totales ⁽²⁾	0,230	0,421	0,417	0,465	0,464	0,389	
Actif net à la fin de la période	8,555	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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
Série A (créée en 2013)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	50 669	57 731	61 222	59 326	65 559	54 721	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 320	6 190	6 524	6 357	7 451	5 820	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,606	1,596	1,626	1,608	1,630	1,813	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,606	1,596	1,626	1,608	1,630	1,813	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,87	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	8,017	9,326	9,384	9,332	8,798	9,402	

	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⁾	98 697	112 907	155 246	149 961	159 155	163 877	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	11 536	11 345	15 498	15 070	16 962	16 338	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,404	0,407	0,412	0,403	0,398	0,252	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,404	0,407	0,412	0,403	0,398	0,252	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,87	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	8,555	9,952	10,017	9,951	9,383	10,031	

⁽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 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 la première moitié de 2022, les parts de série A ont versé 389 000 \$ et 121 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

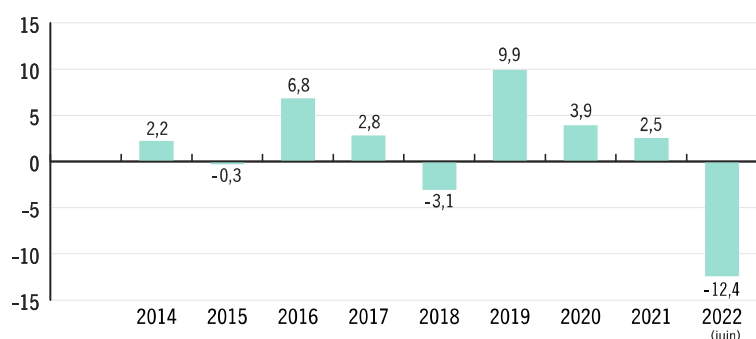
Rendement passé

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.

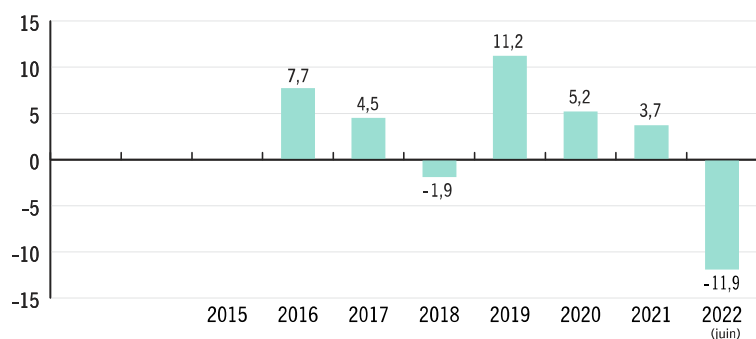
Rendements annuels

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 2013)

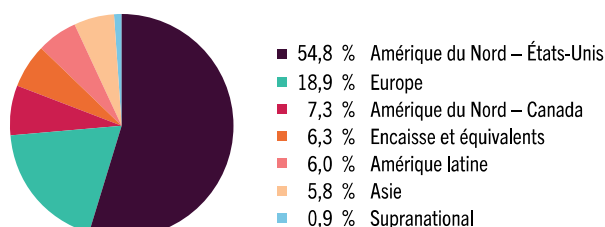
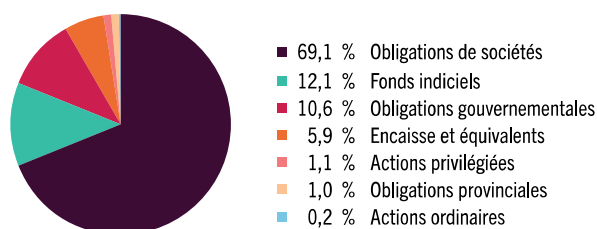


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	12,0
Encaisse et équivalents	6,6
Aegea Finace S.A.R.L., 6,75 %, 20 mai 2029	0,6
Western Global Airlines LLC, 10,38 %, 15 août 2025	0,5
Billet du Trésor des États-Unis, 1,88 %, 15 février 2032	0,5
Avation Capital SA, 8,25 %, 31 octobre 2026	0,5
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,38 %, 15 février 2042	0,5
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 février 2049	0,5
Baytex Energy Corp., 8,75 %, 1 ^{er} avril 2027	0,5
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 4,75 %, 1 ^{er} février 2032	0,5
Grupo Aeromexico, SAB de CV, 8,50 %, 17 mars 2027	0,4
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril 2027	0,4
VistaJet Malta Finance PLC / XO Management Holding Inc., 6,38 %, 1 ^{er} février 2030	0,4
The Enterprise Development Authority, prêt à terme B, 5,88 %, 1 ^{er} février 2028	0,4
Gol Finance SA, 8,00 %, 30 juin 2026	0,4
McGraw-Hill Education, Inc., 8,00 %, 1 ^{er} août 2029	0,4
Eldorado Gold Corporation, 6,25 %, 1 ^{er} septembre 2029	0,4
Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd., 4,75 %, 20 octobre 2028	0,4
Frist Brands Group LLC, prêt à terme, 6,69 %, 30 mars 2027	0,4
J.B. Poindexter & Co., Inc., 7,13 %, 15 avril 2026	0,4
B3 SA – Brasil Bolsa Balcão, 4,13 %, 20 septembre 2031	0,4
Twitter, Inc., 5,00 %, 1 ^{er} mars 2030	0,3
Ford Motor Credit Company LLC, 3,63 %, 17 juin 2031	0,3
NextEra Energy, Inc., privilégiées	0,3
Pegasus Hava Taşımacılığı Anonim Şirketi, 9,25 %, 30 avril 2026	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.