

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2022

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 cherche à procurer, par la diversification des placements, un revenu et une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit majoritairement dans des titres de participation, y compris des parts de fiducies de revenus et d'émetteurs canadiens productifs de dividendes ou de revenus. Il peut également investir dans des titres d'émetteurs étrangers productifs de dividendes ou de revenus et dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire du portefeuille cherche à générer une valeur ajoutée principalement à travers la sélection de titres payant un dividende et offrant les meilleures occasions de placement. Il privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant le meilleur potentiel et/ou une approche descendante pour contrôler les risques au niveau des positionnements dans les différents secteurs.

Risque

Le Portefeuille investit majoritairement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens. 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 sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié au crédit, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende de série A a enregistré un rendement net de -3,3 % pour l'année 2022, alors qu'il était de 23,9 % pour l'année 2021. Pour l'année 2022, le Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende de série I a enregistré un rendement net de -2,2 %.

Les hausses des taux d'intérêt survenues au pays ainsi que la possibilité d'une récession ont eu des répercussions négatives 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 Dividende, a obtenu un rendement de -0,1 % pour l'année 2022. Des rendements positifs ont été enregistrés dans seulement quatre des onze secteurs qui composent l'indice, dont l'énergie (+28,8 %) et la consommation courante (+10,2 %). Les rendements de tous les autres secteurs sont restés en territoire négatif, surtout ceux des soins de santé (-26,4 %), de l'immobilier (-22,4 %) et des technologies de l'information (-17,7 %). Le prix du pétrole WTI est passé de 75,30 \$ US à la fin décembre 2021 à 107,80 \$ US au 30 juin 2022, pour ensuite reculer et terminer l'année à 80,30 \$ US.

La sous-pondération du Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende dans le secteur de l'énergie et la sélection des titres au sein du secteur ont d'ailleurs été les principales sources de valeur retranchée (161 points de base). La surpondération dans le secteur des technologies de l'information a également retranché une valeur de 40 points de base. La sélection de titres a permis d'ajouter de la valeur face à l'indice dans les secteurs des soins de santé (+95 points de base) et des banques (+33 points de base). De plus, les titres de style valeur ont largement surpassé ceux de style croissance durant cette période, avec des rendements respectifs de 7,4 % et de -8,2 %.

L'inflation, la pénurie de main-d'œuvre, la hausse des taux d'intérêt et les craintes d'un ralentissement économique ont finalement freiné la progression des titres boursiers amorcée en 2020.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler en 2023, à ce jour.

Description de l'indice

L'indice composé S&P/TSX Dividende comprend les titres de l'indice composé S&P/TSX qui affichent un taux de rendement du dividende positif. Les titres sur le marché boursier canadien qui ne versent aucun dividende à leurs actionnaires sont donc exclus de cet indice.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende 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 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 2022. 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 2008)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de l'exercice	11,217	9,381	9,803	8,624	9,426
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,284	0,395	0,251	0,294	0,242
Total des charges	(0,155)	(0,149)	(0,127)	(0,135)	(0,130)
Gains (pertes) réalisés	0,492	1,083	0,205	0,372	0,147
Gains (pertes) non réalisés	(0,945)	0,912	(0,233)	1,122	(0,842)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,324)	2,241	0,096	1,653	(0,583)
Distributions :					
du revenu de placement	–	–	0,004	0,002	0,005
des dividendes	0,152	0,118	0,165	0,149	0,149
des gains en capital	0,106	0,271	0,390	0,312	0,083
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,258	0,389	0,559	0,463	0,237
Actif net à la fin de l'exercice	10,593	11,217	9,381	9,803	8,624

Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende, séries A et I (suite)

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de l'exercice	12,301	10,266	10,745	9,419	10,302
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,309	0,435	0,275	0,323	0,263
Total des charges	(0,040)	(0,035)	(0,024)	(0,025)	(0,025)
Gains (pertes) réalisés	0,525	1,177	0,228	0,410	0,163
Gains (pertes) non réalisés	(1,206)	1,025	(0,281)	1,198	(0,894)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,412)	2,602	0,198	1,906	(0,493)
Distributions :					
du revenu de placement	–	–	0,008	0,004	0,009
des dividendes	0,309	0,263	0,296	0,283	0,283
des gains en capital	0,146	0,264	0,441	0,305	0,091
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,455	0,527	0,745	0,592	0,383
Actif net à la fin de l'exercice	11,574	12,301	10,266	10,745	9,419

⁽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

Série A (créée en 2008)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	61 824	75 965	69 065	74 893	67 316
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 836	6 772	7 362	7 640	7 806
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,413	1,411	1,430	1,400	1,402
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,413	1,411	1,430	1,400	1,402
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	125,84	89,73	275,30	90,35	78,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15	0,11	0,28	0,08	0,08
Valeur liquidative par part	10,593	11,217	9,381	9,803	8,624

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	112 516	176 840	186 140	244 500	204 570
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 722	14 376	18 132	22 754	21 718
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,338	0,305	0,257	0,235	0,248
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,338	0,305	0,257	0,235	0,248
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	125,84	89,73	275,30	90,35	78,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15	0,11	0,28	0,08	0,08
Valeur liquidative par part	11,574	12,301	10,266	10,745	9,419

⁽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 Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds 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 Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables 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 1,10 % et 0,15 % 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 2022, les parts de série A ont versé 866 000 \$ et 284 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende, séries A et I (suite)

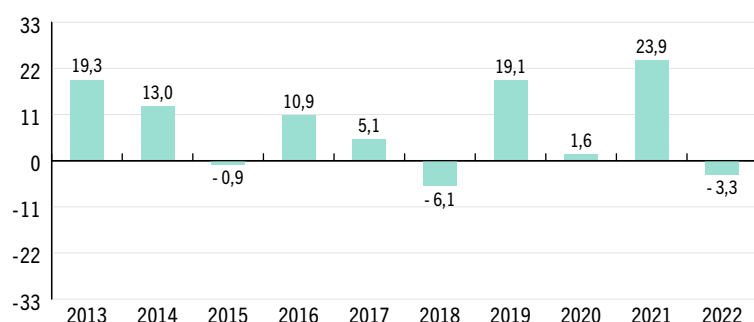
Rendement passé

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 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.

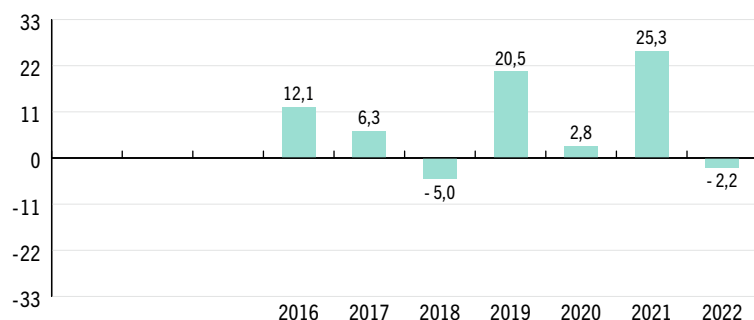
Rendements annuels

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 2008)



% Série I (créée en 2014)



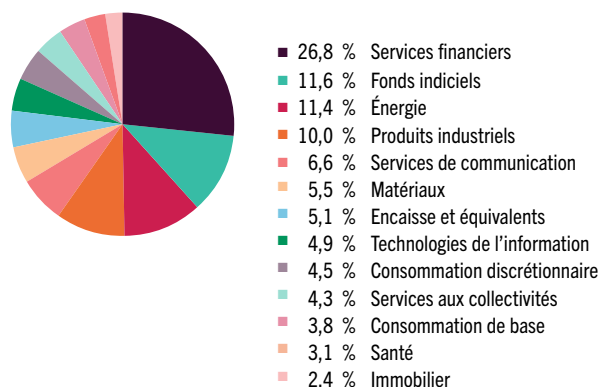
Rendements composés annuels

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 Actions canadiennes dividende, série A	-3,28	6,78	6,38	7,81	–
Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende, série I	-2,24	7,98	7,59	–	7,59
Indice composé S&P/TSX	-0,09	8,88	7,51	8,49	8,23

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,7
Banque Royale du Canada	6,1
Banque Toronto-Dominion	5,7
Encaisse et équivalents	5,1
Banque de Montréal	3,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0
Enbridge Inc.	3,0
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	2,9
FNB BMO canadien de dividendes	2,8
Corporation TC Énergie	2,7
Financière Sun Life	2,3
Suncor Énergie	2,3
Rogers Communications Inc., cat. B	2,0
Brookfield Corporation	2,0
Société Financière Manuvie	1,9
Nutrien Ltd.	1,9
TELUS Corporation	1,8
Constellation Software Inc.	1,8
Banque Scotia	1,8
Canadian Natural Resources Ltd.	1,6
Restaurant Brands International Inc.	1,5
Brookfield Asset Management Ltd.	1,2
Thomson Reuters Corporation	1,1
Intact Corporation financière	1,1
Dollarama Inc.	1,1

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 fdpgp.ca.