

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 vise à procurer, par la diversification des placements, un rendement composé d'un revenu courant et d'une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt 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 majoritairement 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 sera presque entièrement investi 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 de série A a enregistré un rendement net de -9,8 % pour l'année 2022, alors qu'il était de 11,3 % pour l'année 2021.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de -11,7 %. Le rendement négatif de l'indice s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt provoquée par l'inflation élevée et persistante. Les craintes de récession ont également pesé lourdement sur les obligations de sociétés.

Le rendement des obligations de dix ans du gouvernement canadien est passé de 1,43 % à 3,30 % durant l'année 2022. Malgré l'augmentation importante des taux de dix ans, l'appréciation des taux à court terme a été plus importante, ce qui a entraîné une inversion de la courbe des taux d'intérêt. Les écarts de crédit se sont élargis en 2022, tant à l'égard des obligations provinciales que des obligations de sociétés, et ce, dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et d'un taux d'inflation en forte augmentation.

Les hausses de 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, a obtenu un rendement de -5,8 % pour l'année 2022. Des rendements positifs ont été enregistrés dans seulement quatre des onze secteurs qui composent l'indice, dont l'énergie (+30,3 %) et la consommation courante (+10,1 %). Le rendement de tous les autres secteurs est resté en territoire négatif, surtout ceux des soins de santé (-61,6 %), des technologies de l'information (-52,0 %, dû principalement à la forte baisse du titre de Shopify) et de l'immobilier (-21,5 %).

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. De plus, les titres de style valeur ont largement surpassé ceux de style croissance durant la période, avec des rendements de 7,4 % comparativement à -8,2 %.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de -12,2 % en dollars canadiens en 2022. Pour sa part, le dollar canadien, à l'instar de plusieurs devises dans le monde, s'est déprécié de 6,8 % face au dollar américain, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement des investisseurs canadiens. Les titres de style valeur ont surpassé ceux de style croissance durant l'année, avec des rendements -5,3 % comparativement à -29,4 %. Des rendements positifs ont été enregistrés dans seulement deux des onze secteurs qui composent l'indice. Le secteur de l'énergie (+65,8 %) est arrivé en tête, favorisé en 2022 par le prix du pétrole et la guerre en Ukraine. Le secteur des services publics s'est également maintenu en territoire positif (+1,4 %). À l'inverse, les secteurs de la consommation discrétionnaire (-37,0 %) et des services de communications (-39,9 %) ont affiché les performances les plus décevantes.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements négatifs de -8,9 % (MSCI Europe), alors qu'ils étaient de -11,2 % (MSCI AC Asie Pacifique) pour l'Asie et de -14,3 % en dollars canadiens pour les bourses des pays émergents (indice MSCI Marchés Émergents (CAD)).

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille a apporté peu de changements au Portefeuille FDP Équilibré durant l'année. Il a conservé un positionnement qui se rapproche des limites supérieures permises dans le volet des actions, ainsi qu'une surpondération en actions canadiennes.

Sur une base relative, le Portefeuille FDP Équilibré, avant les frais de gestion, a ajouté de la valeur en raison d'une surpondération en actions, jumelée à une sous-pondération en obligations. Sur le plan géographique, la surpondération des actions canadiennes et la sous-pondération des actions américaines ont permis d'ajouter quelques points de rendement. La valeur retranchée est due en partie au choix de titres dans le volet des actions canadiennes. À l'inverse, le choix de titres dans le volet des actions mondiales a été positif.

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. Essentiellement, le Portefeuille FDP Équilibré 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 2023, à ce jour.

Description de l'indice

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 35 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45 % dans ceux de l'indice obligataire universel FTSE Canada et 5 % dans ceux de l'indice FTSE Bons du Trésor avec échéance dans 91 jours.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré 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.

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 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de l'exercice	19,737	18,331	17,009	14,945	15,789
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,281	0,252	0,227	0,198	0,195
Total des charges	(0,025)	(0,038)	(0,034)	(0,030)	(0,031)
Gains (pertes) réalisés	0,529	1,430	0,215	0,332	0,317
Gains (pertes) non réalisés	(2,746)	0,418	1,066	1,768	(0,980)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,961)	2,062	1,474	2,268	(0,499)
Distributions :					
du revenu de placement	0,125	0,113	0,136	0,164	0,168
des dividendes	0,077	0,052	0,035	0,037	0,022
des gains en capital	0,083	0,489	—	—	0,160
de retour de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,285	0,654	0,171	0,201	0,350
Actif net à la fin de l'exercice	17,523	19,737	18,331	17,009	14,945

⁽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 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	449 925	549 872	517 364	477 181	420 994
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	25 676	27 860	28 223	28 055	28 169
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,319	1,316	1,309	1,303	1,316
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,319	1,316	1,309	1,303	1,316
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,80	12,26	0,35	10,03	12,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,09	0,05	0,06	0,15
Valeur liquidative par part	17,523	19,737	18,331	17,009	14,945

⁽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

Le Portefeuille verse 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 de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour l'exercice 2022, le Portefeuille a versé 511 000 \$ à son gestionnaire.

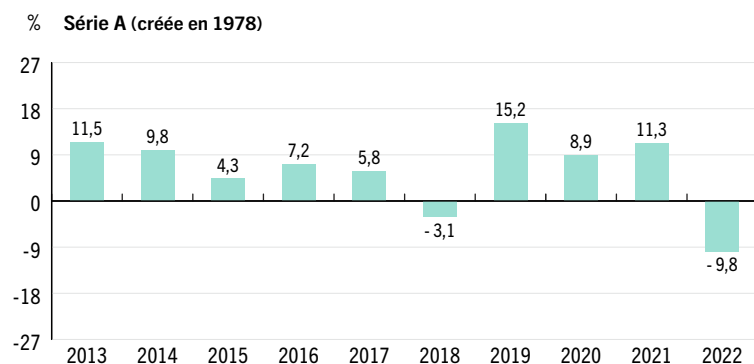
Portefeuille FDP Équilibré, série A (suite)

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. 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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Rendements composés annuels

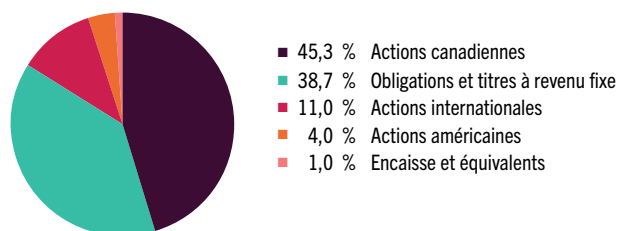
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Équilibré, série A	-9,80	3,01	4,05	5,82
Indice de référence	-8,89	2,91	3,97	5,45

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 35% dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15% dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45% dans ceux de l'indice FTSE Court et moyen terme modifié, et 5% dans ceux de l'indice FTSE Bons du Trésor avec échéance dans 91 jours.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Actions canadiennes	45,2
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	33,6
Portefeuille FDP Actions globales	10,0
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	5,1
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,3
Portefeuille FDP Actions pays émergents	1,0
Encaisse et équivalents	1,0
Portefeuille FDP Actions américaines	0,7

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.