

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 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 -11,9 % pour l'année 2022, alors qu'il était de -2,7 % 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 corporatives.

Durant l'année 2022, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont fortement augmenté leur taux directeur en réponse aux pressions inflationnistes auxquelles leurs économies faisaient face. Les interventions des banques centrales ont en partie atteint leur objectif, mais la vigueur du marché de l'emploi pousse le marché à craindre que les taux d'intérêt ne restent élevés plus longtemps qu'anticipé.

Le rendement des obligations à 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.

Comparativement à l'indice de référence, la durée plus faible du Portefeuille FDP Obligations canadiennes et son positionnement sur la courbe ont été des contributeurs positifs à la surperformance. De plus, son positionnement plus défensif en obligations de société a aidé le rendement positif.

Événements récents

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

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	12,183	12,725	12,092	11,602	11,755
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,312	0,320	0,359	0,364	0,353
Total des charges	(0,118)	(0,130)	(0,136)	(0,131)	(0,126)
Gains (pertes) réalisés	(0,934)	(0,073)	0,345	0,361	(0,201)
Gains (pertes) non réalisés	(0,702)	(0,464)	0,439	0,130	0,040
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,442)	(0,347)	1,007	0,724	0,066
Distributions :					
du revenu de placement	0,193	0,185	0,223	0,236	0,222
des dividendes	–	0,006	–	–	0,001
des gains en capital	–	0,007	0,157	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,193	0,198	0,380	0,236	0,223
Actif net à la fin de l'exercice	10,550	12,183	12,725	12,092	11,602

⁽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 Obligations canadiennes, série A (suite)

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⁾	282 423	330 782	349 410	323 896	307 749
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	26 769	27 150	27 459	26 786	26 526
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,078	1,067	1,071	1,084	1,093
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,078	1,067	1,071	1,084	1,093
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2 377,81	1 996,46	2 416,18	2 235,60	2 150,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	0,01	—	—	—
Valeur liquidative par part	10,550	12,183	12,725	12,092	11,602

⁽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

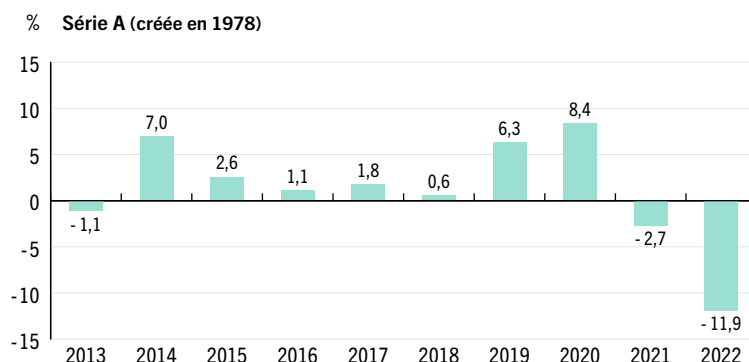
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,85 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour l'exercice 2022, le Portefeuille a versé 2 910 000 \$ à son gestionnaire.

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.



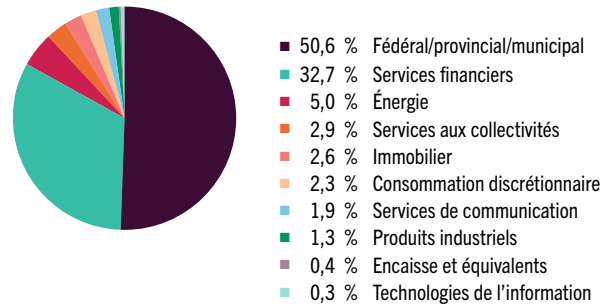
Rendements composés annuels

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 Obligations canadiennes, série A	-11,86	-2,39	-0,11	1,06
Indice FTSE	-11,69	-2,20	0,27	1,71

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	6,0
Province de l'Ontario, 2,70 %, 2 juin 2029	4,5
Banque de Montréal, 2,37 %, 3 février 2025	4,5
Banque Nationale du Canada, 1,57 %, 18 août 2026	3,6
Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031	3,3
Banque TD, 1,94 %, 13 mars 2025	3,0
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	2,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,25 %, 7 janvier 2027	2,4
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} septembre 2026	2,4
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1.09 %, Jan. 21, 2026	2,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,75 %, 7 mars 2025	2,3
Province de l'Ontario, 3,50 %, Jun. 02, 2043	2,2
Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	2,1
Banque HSBC Canada, 4,81 %, 16 décembre 2024	2,1
Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2045	2,0
Pembina Pipeline Corporation, 3,54 %, 3 février 2025	1,9
Province de Québec, 1,90 %, 1 ^{er} septembre 2030	1,9
Banque Scotia, 1,95 %, 10 janvier, 2025	1,9
Banque Royale du Canada, 5,24 %, 2 novembre, 2026	1,8
Banque Royale du Canada, 1,94 %, 1 ^{er} mai 2025	1,7
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 juin 2026	1,6
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 4,41 %, 19 mai 2027	1,6
Province de l'Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	1,6
Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	1,5
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2032	1,4

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.