Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I

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 – 31e 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 –9,9 % pour l'année 2022, alors qu'il était de 2,5 % pour l'année 2021. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de –8,8 % pour l'année 2022. Quant au marché obligataire mondial à rendement élevé, il a enregistré un rendement de –11,9 %, tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML. Cette catégorie d'actifs a été influencée par la forte inflation ainsi que par les craintes de récession qui ont émergé au cours du dernier semestre. Les écarts de crédit, tant à l'égard des obligations à rendement élevé que les prêts bancaires, se sont élargis en 2022. Ainsi, les investisseurs exigent maintenant une prime de risque plus élevée pour détenir ce type de titres à revenu fixe.

En raison du ralentissement de la croissance économique et de l'inflation en forte augmentation, les banques centrales canadienne et américaine ont décidé d'augmenter leur taux directeur et de mettre fin à l'achat d'obligations sur le marché, contribuant ainsi à la hausse de la courbe des taux d'intérêt.

Pour sa part, le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial est fortement pondéré en obligations de sociétés à rendement élevé. L'élargissement rapide des écarts de crédit a nui aux obligations de sociétés à rendement élevé plus risquées. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille a bénéficié de l'accroissement de la qualité des titres en portefeuille durant l'année. Il a également tiré profit du relèvement des taux pour rallonger la durée du portefeuille.

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

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate Bond est composé d'emprunts d'États, 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.

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)

	Exercices terminés le 31 décembre				
Série A (créée en 2013)	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Actif net au début de l'exercice	**9,326**	**9,384**	**9,332**	**8,798**	**9,402**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,100	0,603	0,372	0,458	0,175
Total des charges	(0,134)	(0,148)	(0,146)	(0,148)	(0,151)
Gains (pertes) réalisés	(0,060)	0,049	0,110	0,049	(0,011)
Gains (pertes) non réalisés	(0,829)	(0,275)	0,020	0,520	(0,308)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**(0,923)**	**0,229**	**0,356**	**0,879**	**(0,295)**
Distributions :					
du revenu de placement	0,312	0,280	0,291	0,323	0,318
des dividendes	0,001	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,313**	**0,280**	**0,291**	**0,323**	**0,318**
Actif net à la fin de l'exercice	**8,104**	**9,326**	**9,384**	**9,332**	**8,798**

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de l'exercice	**9,952**	**10,017**	**9,951**	**9,383**	**10,031**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,102	0,712	0,389	0,484	0,188
Total des charges	(0,034)	(0,040)	(0,039)	(0,039)	(0,040)
Gains (pertes) réalisés	(0,064)	0,027	0,117	0,051	(0,013)
Gains (pertes) non réalisés	(0,845)	(0,354)	0,015	0,566	(0,315)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**(0,841)**	**0,345**	**0,482**	**1,062**	**(0,180)**
Distributions :					
du revenu de placement	0,453	0,421	0,417	0,465	0,464
des dividendes	0,001	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,454**	**0,421**	**0,417**	**0,465**	**0,464**
Actif net à la fin de l'exercice	**8,637**	**9,952**	**10,017**	**9,951**	**9,383**

[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 2013)	Exercices terminés le 31 décembre 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) [1]	48 530	57 731	61 222	59 326	65 559
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	5 988	6 190	6 524	6 357	7 451
Ratio des frais de gestion (%) [2]	1,611	1,596	1,626	1,608	1,630
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,611	1,596	1,626	1,608	1,630
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	40,20	118,84	74,35	115,02	66,61
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	–	0,02	0,02	0,02	–
Valeur liquidative par part	8,104	9,326	9,384	9,332	8,798

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	103 439	112 907	155 246	149 961	159 155
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 976	11 345	15 498	15 070	16 962
Ratio des frais de gestion (%) [2]	0,398	0,407	0,412	0,403	0,398
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,398	0,407	0,412	0,403	0,398
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	40,20	118,84	74,35	115,02	66,61
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	–	0,02	0,02	0,02	–
Valeur liquidative par part	8,637	9,952	10,017	9,951	9,383

[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

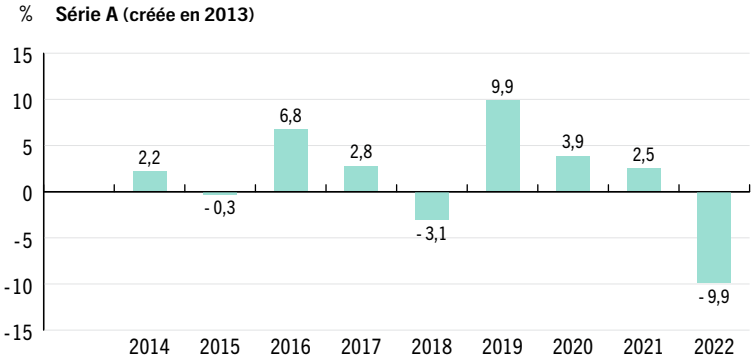
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 1,25 % 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 l'exercice 2022, les parts de série A ont versé 754 000 $ et 242 000 $ pour la série I au gestionnaire.

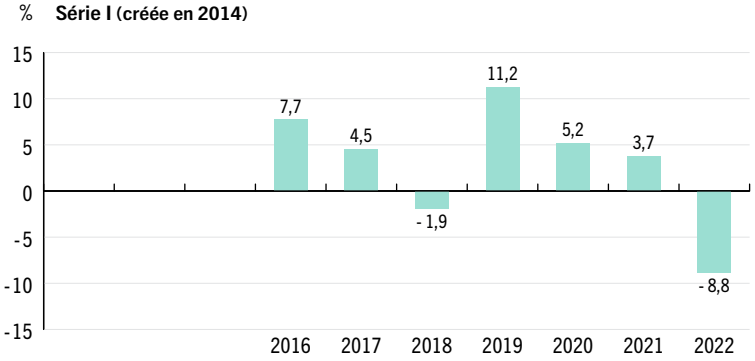
Rendement passé

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





Rendements composés annuels

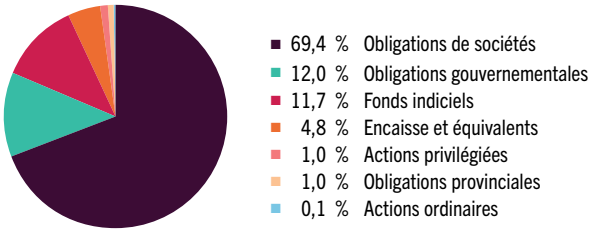
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

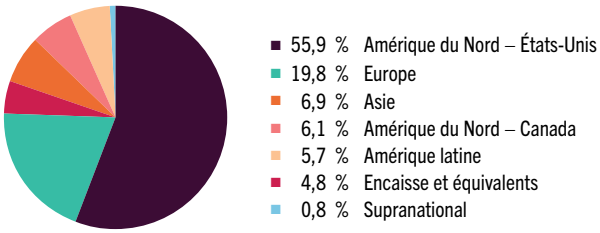
	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série A	- 9,85	- 1,37	0,44	–	1,12
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	- 8,76	- 0,18	1,66	–	2,64
Indice de référence, série A	- 10,77	- 1,55	0,94	–	2,71
Indice de référence, série I	- 10,77	- 1,55	0,94	–	2,31

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 30 % dans des titres de l'indice composé du JP Morgan EMBI Global (couvert en dollars canadiens), 30 % dans ceux de l'indice Barclays Capital Global Aggregate Credit Index (couvert en dollars canadiens), 30 % dans ceux de l'indice Merrill Lynch Global High Yield BB/B (Constrained 2 %) Index (couvert en dollars canadiens), et 10 % dans ceux de l'indice FTSE Univers.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille





Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	11,6
Encaisse et équivalents	4,7
Billet du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 15 mai 2032	0,9
Billet du Trésor des États-Unis, 1,88 %, 15 février 2032	0,8
Transportes Aereos Portugueses, SA, 5,63 %, 2 décembre 2024	0,7
AEGEA Finance Sarl, 6,75 %, 20 mai 2029	0,7
Billet du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 15 août 2032	0,6
CVR Energy, Inc., 5,25 %, 15 février 2025	0,5
Avation Capital SA, 8,25 %, 31 octobre 2026	0,5
Billet du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 février 2049	0,5
Billet du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 août 2052	0,5
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 4,75 %, 1er février 2032	0,5
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,38 %, 15 février 2042	0,5
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril, 2027	0,4
Western Global Airlines LLC, 10,38 %, 15 août 2025	0,4
McGraw-Hill Education, Inc., 8,00 %, 1er août 2029	0,4
VistaJet Malta Finance PLC / XO Management Holding Inc., 6,38 %, 1er février 2030	0,4
Grupo Aeromexico, SAB de CV, 8,50 %, Mar. 17, 2027	0,4
Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd., 4,75 %, 20 octobre 2028	0,4
Bombardier Inc., 7.88 %, 15 avril 2027	0,4
B3 SA - Brasil Bolsa Balcão, 4,13 %, 20 septembre 2031	0,4
J.B. Poindexter & Co., Inc., 7,13 %, 15 avril 2026	0,4
First Brands Group LLC, prêt à terme, 8,37 %, 30 mars 2027	0,4
Gol Finance SA, 8,00 %, 30 juin 2026	0,4
Pegasus Hava Tasimaciligi Anonim Sirketi, 9,25 %, 30 avril 2026	0,4

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.