

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Juin 2023

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 une appréciation du capital à long terme. Il investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain dans une proportion qui reflète leur poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. Un minimum de 60% de l'actif du Portefeuille suit le rendement de l'indice S&P 500. Le Portefeuille peut également investir les actifs qui ne suivent pas le rendement de l'indice S&P 500, de façon à suivre le rendement d'un ou plusieurs des indices suivants, qui seront déterminés en fonction des exigences spécifiques du marché : S&P 600 (petites capitalisations), S&P 500 Low Volatility (faible volatilité), Dow Jones Select Dividend (dividendes élevés) et S&P 500 Consumer Staples Sector (biens de consommation), ou tout autre indice du marché américain dont la nature et les caractéristiques principales sont similaires à ces indices, soit des indices de marché américain dont la capitalisation moyenne ou la volatilité peut être différente de celle de l'indice S&P 500, ou qui génèrent un rendement de dividende supérieur à celui de l'indice S&P 500, ou encore, qui peut mettre l'accent sur un des secteurs représentés dans l'indice S&P 500.

Risque

Le Portefeuille investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain, dans une proportion qui reflète leurs poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. 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 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 sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux taux d'intérêt, 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 américaines de série A a enregistré un rendement net de 12,8% pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -15,0% pour l'année 2022.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) a continué à relever les taux au cours du semestre, faisant passer le taux directeur d'une fourchette de 4,25% – 4,50% à 5,00% – 5,25%. Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 14,2% en dollars canadiens pour les six premiers mois de 2023. Les titres de style croissance du S&P 500, particulièrement dans le secteur des technologies de l'information, ont été la principale source de gains durant la période.

Pour sa part, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 2,2% face au dollar américain, ce qui a eu une incidence négative sur le rendement des investisseurs canadiens.

L'objectif du Portefeuille FDP Actions américaines est de générer de la valeur ajoutée par rapport à l'indice S&P 500, en détenant une pondération importante dans l'indice et en investissant dans des fonds négociés en bourse pour ajouter de la valeur. Pour les six premiers mois de l'année 2023, les placements dans la version équilibrée du S&P 500 ont retranché le plus de valeur, puisque les titres à grande capitalisation (particulièrement le groupe des sociétés technologiques GAFAM) ont dominé l'indice phare américain en début d'année.

Tout comme en 2022, l'inflation, les hausses de taux décrétées par la Fed, la guerre en Ukraine, la pénurie de main-d'œuvre et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement pèsent sur les marchés boursiers. Toutefois, la diminution progressive du taux d'inflation et la résilience de l'économie américaine (et surtout de la consommation) ont permis aux investisseurs d'afficher un optimisme prudent.

Événements récents

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

Description de l'indice

Le S&P 500 est un indice boursier basé sur les 500 plus importantes sociétés inscrites à la bourse aux États-Unis. L'indice est détenu et géré par Standard & Poor's, l'une des trois principales sociétés de notation financière. Il couvre environ 80% du marché boursier américain par sa capitalisation.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions américaines indiciel 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. Dans le cadre de l'administration du Portefeuille, toute opération entre parties liées doit obtenir au préalable la recommandation positive ou l'approbation du comité d'examen indépendant (CEI).

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 et le dernier semestre.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Portefeuille au 30 juin 2023. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web www.fprofessionnels.com.

Portefeuille FDP Actions américaines, série A (suite)

Distribution et actif net du Portefeuille par part (en dollars)

Série A (créée en 2000)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	18,725	22,062	17,715	15,481	12,642	15,410
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,099	0,284	0,236	0,414	0,285	0,294
Total des charges	(0,107)	(0,217)	(0,223)	(0,181)	(0,162)	(0,212)
Gains (pertes) réalisés	0,235	0,563	0,711	0,125	0,352	5,320
Gains (pertes) non réalisés	2,140	(3,961)	3,611	2,002	2,525	(6,459)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,367	(3,331)	4,335	2,360	3,000	(1,057)
Distributions :						
du revenu de placement	–	0,034	–	0,087	0,078	0,101
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	0,082	2,599
de retour de capital	–	–	–	–	–	0,044
Distributions totales ⁽²⁾	–	0,034	–	0,087	0,160	2,744
Actif net à la fin de la période	21,118	18,725	22,062	17,715	15,481	12,642

⁽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 2000)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	43 499	42 609	51 049	40 679	34 935	31 057
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	2 060	2 275	2 314	2 296	2 257	2 457
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,192	1,228	1,233	1,239	1,199	1,334
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,192	1,228	1,233	1,239	1,199	1,334
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	–	9,93	33,63	5,37	46,68	150,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,11
Valeur liquidative par part	21,118	18,725	22,062	17,715	15,481	12,642

⁽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. Le ratio des frais de gestion prend en compte les ratios de frais de gestion des fonds sous-jacents.

⁽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. Le ratio des frais d'opérations prend en compte les ratios des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

Frais de gestion

Les parts de série A 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 0,80 % 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 2023, les parts de série A ont versé 194 000 \$ au gestionnaire.

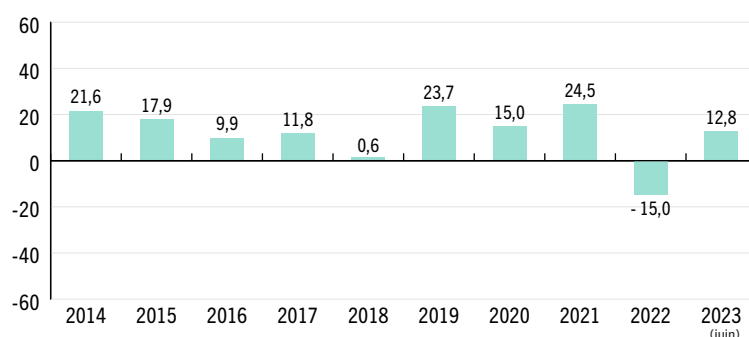
Rendement passé

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

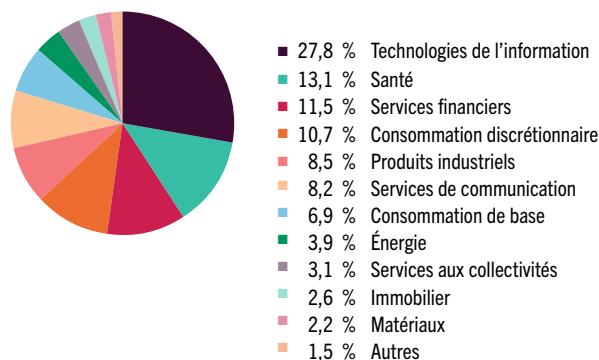
Le graphique ci-après indique les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Il fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

% Série A (créée en 2000)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
SPDR S&P 500 ETF Trust	68,5
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en CAD)	17,0
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	6,1
Invesco QQQ Trust, série 1	4,1
FNB indice S&P 500 à faible volatilité Invesco	2,1
Encaisse et équivalents	1,3
iShares Core Dividend Growth ETF	0,8

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.