

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Jun 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 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 1,7 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -3,3 % pour l'année 2022. Pour les six premiers mois de l'année 2023, le Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende de série I a enregistré un rendement net de 2,3 %.

Les hausses de taux d'intérêt survenues au pays ont pesé sur les marchés boursiers canadiens, mais la résilience de l'économie canadienne a surpris et a permis aux investisseurs de maintenir un certain optimisme. Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX dividende, a obtenu un rendement de 3,9 % pour les six premiers mois de l'année 2023.

La sous-pondération des secteurs des matériaux et des services aux collectivités ont eu une incidence négative sur la performance relative du Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende au premier semestre de 2023. La surpondération du secteur des technologies de l'information a toutefois aidé à contrebalancer ce rendement négatif.

Tout comme en 2022, l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement pèsent sur les marchés boursiers canadiens. Toutefois, le revenu généré par le portefeuille réduit sa sensibilité aux variations de taux, alors que la qualité des entreprises sélectionnées le protège contre les baisses importantes qui surviendraient en cas de récession profonde.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice de dividendes composé S&P/TSX comprend les titres de l'indice composé S&P/TSX qui affichent un taux de rendement de dividendes 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. 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.

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 2008)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	10,593	11,217	9,381	9,803	8,624	9,426
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,182	0,284	0,395	0,251	0,294	0,242
Total des charges	(0,077)	(0,155)	(0,149)	(0,127)	(0,135)	(0,130)
Gains (pertes) réalisés	0,390	0,492	1,083	0,205	0,372	0,147
Gains (pertes) non réalisés	(0,242)	(0,945)	0,912	(0,233)	1,122	(0,842)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,253	(0,324)	2,241	0,096	1,653	(0,583)
Distributions :						
du revenu de placement	0,107	–	–	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⁾	0,107	0,258	0,389	0,559	0,463	0,237
Actif net à la fin de la période	10,668	10,593	11,217	9,381	9,803	8,624

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2014)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	11,574	12,301	10,266	10,745	9,419	10,302
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,200	0,309	0,435	0,275	0,323	0,263
Total des charges	(0,019)	(0,040)	(0,035)	(0,024)	(0,025)	(0,025)
Gains (pertes) réalisés	0,414	0,525	1,177	0,228	0,410	0,163
Gains (pertes) non réalisés	(0,373)	(1,206)	1,025	(0,281)	1,198	(0,894)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,222	(0,412)	2,602	0,198	1,906	(0,493)
Distributions :						
du revenu de placement	0,187	–	–	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⁾	0,187	0,455	0,527	0,745	0,592	0,383
Actif net à la fin de la période	11,650	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 Portfeuille.

Ratios et données supplémentaires

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 2008)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	47 350	61 824	75 965	69 065	74 893	67 316
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	4 439	5 836	6 772	7 362	7 640	7 806
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,442	1,413	1,411	1,430	1,400	1,402
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,442	1,413	1,411	1,430	1,400	1,402
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	52,31	125,84	89,73	275,30	90,35	78,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,12	0,15	0,11	0,28	0,08	0,08
Valeur liquidative par part	10,668	10,593	11,217	9,381	9,803	8,624

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2014)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	94 047	112 516	176 840	186 140	244 500	204 570
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	8 073	9 722	14 376	18 132	22 754	21 718
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,329	0,338	0,305	0,257	0,235	0,248
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,329	0,338	0,305	0,257	0,235	0,248
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	52,31	125,84	89,73	275,30	90,35	78,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,12	0,15	0,11	0,28	0,08	0,08
Valeur liquidative par part	11,650	11,574	12,301	10,266	10,745	9,419

⁽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 Portfeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portfeuille 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 Portfeuille 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 Portfeuille, 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 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 la première moitié de 2023, les parts de série A ont versé 351 000 \$ et 95 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

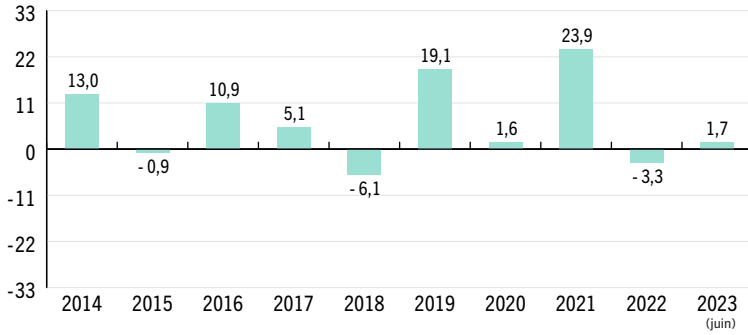
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portfeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisqu'il 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 Portfeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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

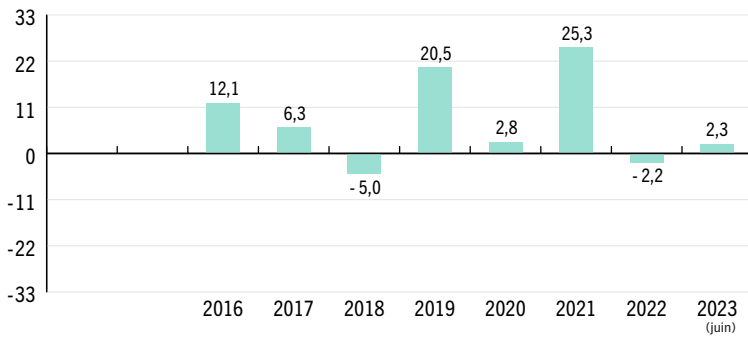
Rendements annuels

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 la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

% Série A (créée en 2008)

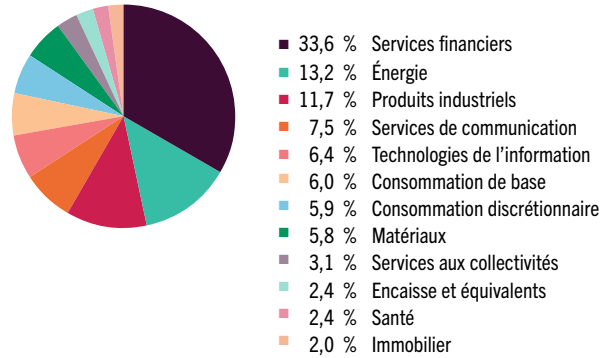


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,3
Banque Toronto-Dominion	6,5
Banque de Montréal	4,6
Corporation TC Énergie	4,1
Financière Sun Life inc.	3,8
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4
Canadian Natural Resources Ltd.	3,2
Enbridge Inc.	2,9
Société Financière Manuvie	2,8
Constellation Software Inc.	2,7
Suncor Énergie Inc.	2,7
Encaisse et équivalents	2,4
Brookfield Corporation, cat. A	2,2
Banque de Nouvelle-Écosse	2,2
Nutrien Ltd.	2,1
Rogers Communications Inc., cat. B	2,1
Restaurant Brands International Inc.	1,9
BCE Inc.	1,9
Open Text Corporation	1,6
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,6
Mines Agnico Eagle Limitée	1,5
Québecor inc., cat. B	1,5
Les Compagnies Loblaw Itée	1,4
RB Global, Inc.	1,3

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.