

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 cherche à procurer, par la diversification des placements, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens qui sont majoritairement des émetteurs à forte capitalisation, mais qui peuvent aussi être des émetteurs de moyenne et petite capitalisation. Le Portefeuille peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs étrangers et des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant les meilleures occasions de placement et/ou une approche descendante pour contrôler les risques au niveau des positionnements dans les différents secteurs industriels. La sélection des titres dans chaque secteur et leur pondération dans le portefeuille font suite à l'identification des sociétés jugées les plus prometteuses en termes de croissance des bénéfices, de solvabilité financière et d'autres critères fondamentaux. Le Portefeuille investit généralement dans la plupart des secteurs représentés par l'indice S&P/TSX de la Bourse de Toronto.

Risque

Le Portefeuille investit principalement 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 lié au crédit, risque sectoriel, risque lié aux opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux taux d'intérêt, 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 de série A a enregistré un rendement net de 3,2 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -8,8 % pour l'année 2022. Parallèlement, le Portefeuille FDP Actions canadiennes de série I a enregistré un rendement net de 3,8 % pour les six premiers mois de l'année 2023.

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, a obtenu un rendement de 5,7 % pour les six premiers mois de l'année 2023, mené par les sociétés technologiques telles que Shopify (+82,1 %) et Blackberry (+66,4 %).

Le prix du pétrole West Texas Intermediate (WTI) est passé de 80,26 \$ US à la fin décembre 2022 à 70,64 \$ US au 30 juin 2023. La faible sous-pondération du secteur de l'énergie au sein du Portefeuille a légèrement contribué au rendement, tout comme la surpondération des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de la consommation courante.

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.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice composé S&P/TSX constitue l'indicateur principal de l'activité boursière du marché des actions canadiennes depuis 1977. C'est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres qui le composent. Il couvre environ 95 % du marché des actions au Canada et représente la principale mesure de la performance des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions 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 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 1987)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	28,674	31,983	29,604	27,928	23,684	26,469
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,395	0,655	0,943	0,576	0,631	0,496
Total des charges	(0,199)	(0,410)	(0,453)	(0,373)	(0,377)	(0,367)
Gains (pertes) réalisés	0,740	0,502	4,380	0,709	1,311	0,508
Gains (pertes) non réalisés	(0,009)	(3,561)	1,820	1,413	3,941	(2,741)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,927	(2,814)	6,690	2,325	5,506	(2,104)
Distributions :						
du revenu de placement	0,183	–	–	–	–	–
des dividendes	–	0,295	0,189	0,161	0,196	0,107
des gains en capital	–	0,195	4,099	0,490	1,066	0,445
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,183	0,490	4,288	0,651	1,262	0,552
Actif net à la fin de la période	29,415	28,674	31,983	29,604	27,928	23,684

Portefeuille FDP Actions canadiennes, 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	12,604	14,066	12,925	12,194	10,233	11,410
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,174	0,286	0,413	0,252	0,274	0,216
Total des charges	(0,018)	(0,039)	(0,038)	(0,026)	(0,029)	(0,027)
Gains (pertes) réalisés	0,321	0,229	1,905	0,321	0,571	0,209
Gains (pertes) non réalisés	—	(1,571)	0,774	0,645	1,655	(1,304)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,477	(1,095)	3,054	1,192	2,471	(0,906)
Distributions :						
du revenu de placement	0,149	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,270	0,238	0,203	0,214	0,172
des gains en capital	—	0,094	1,695	0,218	0,340	0,174
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,149	0,364	1,933	0,421	0,554	0,346
Actif net à la fin de la période	12,930	12,604	14,066	12,925	12,194	10,233

⁽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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 1987)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	292 184	296 659	325 194	264 173	238 407	196 984
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	9 933	10 346	10 168	8 924	8 536	8 317
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,366	1,375	1,367	1,379	1,379	1,392
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,366	1,375	1,367	1,379	1,379	1,392
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	146,77	130,10	125,72	130,52	88,59	114,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,19	0,14	0,16	0,19	0,14	0,17
Valeur liquidative par part	29,415	28,674	31,983	29,604	27,928	23,684

	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⁾	268 824	260 983	295 716	222 514	188 021	140 442
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	20 791	20 707	21 024	17 215	15 419	13 725
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,280	0,299	0,263	0,229	0,242	0,236
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,280	0,299	0,263	0,229	0,242	0,236
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	146,77	130,10	125,72	130,52	88,59	114,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,19	0,14	0,16	0,19	0,14	0,17
Valeur liquidative par part	12,930	12,604	14,066	12,925	12,194	10,233

⁽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 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 1 890 000 \$ et 233 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

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

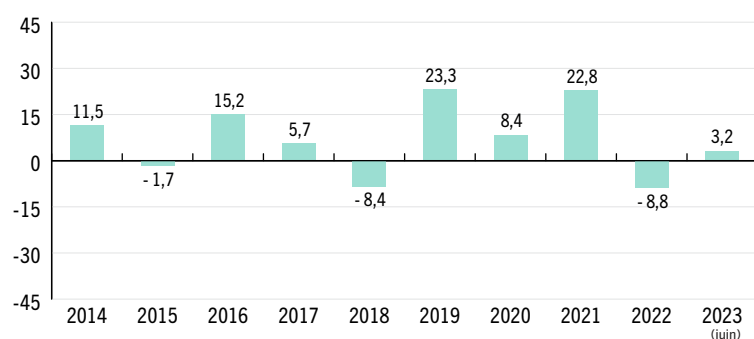
Rendement passé

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.

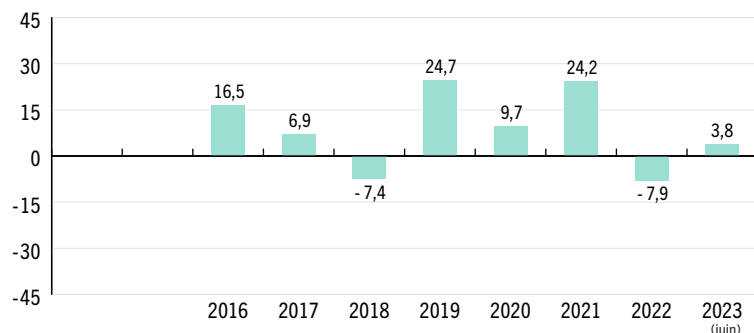
Rendements annuels

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 1987)

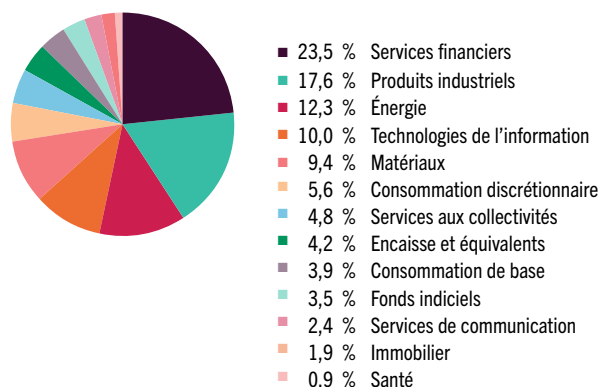


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	5,7
Banque Toronto-Dominion	5,3
Canadian Pacific Kansas City Limited	4,3
Encaisse et équivalents	4,2
Constellation Software Inc.	3,6
Shopify Inc., cat. A	3,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8
Suncor Énergie Inc.	2,6
Financière Sun Life inc.	2,3
Thomson Reuters Corporation	2,1
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,1
Mines Agnico Eagle Limitée	2,0
Wheaton Precious Metals Corp.	2,0
Restaurant Brands International Inc.	1,9
Franco-Nevada Corporation	1,9
Waste Connections, Inc.	1,9
iShares S&P/TSX Capped Financials Index ETF	1,8
Brookfield Corporation, cat. A	1,7
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,7
Fortis Inc.	1,6
WSP Global Inc.	1,6
Dollarama Inc.	1,4
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,4
Rogers Communications Inc., cat. B	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.