

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, par la diversification des placements, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents, et n'est assujéti à aucune exigence précise de diversification géographique. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche globale plutôt que la somme de stratégies régionales indépendantes. L'approche sectorielle à l'échelle globale y est favorisée plutôt que la perspective par pays. La gestion ascendante mise sur l'analyse de titres spécifiques pour constituer le portefeuille. Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des actions à l'étranger, soit les États-Unis, l'Europe et l'Asie, mais pourrait également comprendre des titres de sociétés canadiennes et de pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille cible les sociétés bien capitalisées, dont la direction est expérimentée et le potentiel commercial prometteur, et qui laissent entrevoir une croissance attrayante des revenus et des bénéfices.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs étrangers. 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. En conséquence, 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 titres étrangers, risque lié aux opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds négociés en bourse, 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 globales de série A a enregistré un rendement net de 9,2 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -9,5 % pour l'année 2022. Le Portefeuille FDP Actions globales de série I a déclaré un rendement net de 9,9 % pour les six premiers mois de l'année 2023.

Le marché boursier mondial, tel qu'il est mesuré par l'indice MSCI Monde, a obtenu un rendement de 12,4 % en dollars canadiens pour le premier semestre de l'année 2023, permettant ainsi d'effacer une bonne partie de la performance négative en 2022. 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. Le ralentissement des hausses du taux directeur ainsi que la probabilité croissante d'une baisse de l'inflation sans effet modérateur sur l'économie ont entraîné une surperformance des titres de style croissance par rapport aux titres de style valeur. Les sociétés du secteur des technologies de l'information en ont particulièrement profité, effaçant des pertes générées en 2022.

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 le premier semestre de 2023. Comme dans le cas de l'indice MSCI Monde, les titres de style croissance, particulièrement dans le secteur des technologies de l'information, ont été la principale source de gains durant la période.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements positifs de 10,9 % (MSCI Europe), alors qu'ils étaient de 3,7 % (MSCI Asie Pacifique tous pays) pour l'Asie et de 2,6 % en dollars canadiens pour les bourses des pays émergents (iShares MSCI Emerging Markets ETF).

La sous-performance du Portefeuille au cours du semestre a été principalement causée par les placements dans les titres de style valeur, qui ont généré un rendement inférieur de près de 6 % à l'indice MSCI Monde, alors que les placements du Portefeuille dans des titres de style croissance ont généré un rendement de près de 1 % supérieur à l'indice. Il est important de noter que les placements du portefeuille investis dans des fonds négociés en bourse ont moins bien fait que l'indice de référence en raison de l'appréciation du dollar canadien.

Tout comme en 2022, l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre, la hausse des taux d'intérêt (quoique plus faible que l'année précédente) et les craintes d'un ralentissement économique prolongé continuent de peser sur les marchés boursiers à l'échelle mondiale malgré une embellie relative depuis la fin 2022.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice MSCI Monde est un vaste indice boursier d'actions mondiales mesurant la performance des marchés boursiers de pays économiquement développés. Il représente la performance des actions d'entreprises de grande et de moyenne capitalisation de 23 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun de ces pays, mais n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions globales 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 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 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 globales, séries A et I (suite)

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 2005)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	23,241	26,240	22,994	21,339	17,791	18,220
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,237	0,418	0,381	0,342	0,394	0,355
Total des charges	(0,186)	(0,357)	(0,384)	(0,331)	(0,310)	(0,290)
Gains (pertes) réalisés	0,488	0,839	1,483	1,191	0,772	0,789
Gains (pertes) non réalisés	1,621	(3,403)	2,375	1,256	3,313	(0,915)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,160	(2,503)	3,855	2,458	4,169	(0,061)
Distributions :						
du revenu de placement	0,050	0,024	0,012	0,022	0,076	0,060
des dividendes	—	0,001	0,001	0,001	0,003	0,003
des gains en capital	—	0,469	0,598	0,765	0,547	0,270
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,050	0,494	0,611	0,788	0,626	0,333
Actif net à la fin de la période	25,338	23,241	26,240	22,994	21,339	17,791

	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	19,023	21,412	18,647	17,088	13,881	14,133
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,196	0,341	0,311	0,276	0,308	0,276
Total des charges	(0,030)	(0,066)	(0,065)	(0,054)	(0,054)	(0,050)
Gains (pertes) réalisés	0,404	0,680	1,202	0,893	0,608	0,601
Gains (pertes) non réalisés	1,296	(2,612)	1,937	1,361	2,533	(0,791)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,866	(1,657)	3,385	2,476	3,395	0,036
Distributions :						
du revenu de placement	0,157	0,233	0,186	0,175	0,227	0,203
des dividendes	—	0,007	0,005	0,009	0,010	0,009
des gains en capital	—	0,328	0,425	0,430	0,005	0,142
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,157	0,568	0,616	0,614	0,242	0,354
Actif net à la fin de la période	20,746	19,023	21,412	18,647	17,088	13,881

⁽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 2005)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	200 862	192 208	224 396	197 998	176 300	143 925
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 927	8 270	8 552	8 611	8 262	8 090
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,549	1,548	1,570	1,600	1,617	1,595
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,549	1,548	1,570	1,600	1,617	1,595
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,62	26,67	34,17	59,72	24,07	39,31
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,02	0,04	0,09	0,04	0,05
Valeur liquidative par part	25,338	23,241	26,240	22,994	21,339	17,791

	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⁾	1 230 697	1 044 858	1 021 928	754 402	368 952	246 985
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	59 322	54 927	47 728	40 457	21 592	17 793
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,324	0,368	0,351	0,362	0,412	0,397
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,324	0,368	0,351	0,362	0,412	0,397
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,62	26,67	34,17	59,72	24,07	39,31
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,02	0,04	0,09	0,04	0,05
Valeur liquidative par part	20,746	19,023	21,412	18,647	17,088	13,881

⁽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 1,25 % 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 la première moitié de 2023, les parts de série A ont versé 1 415 000 \$ et 1 322 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

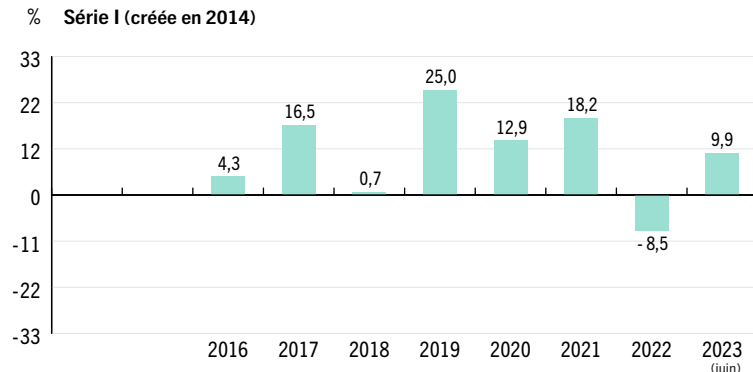
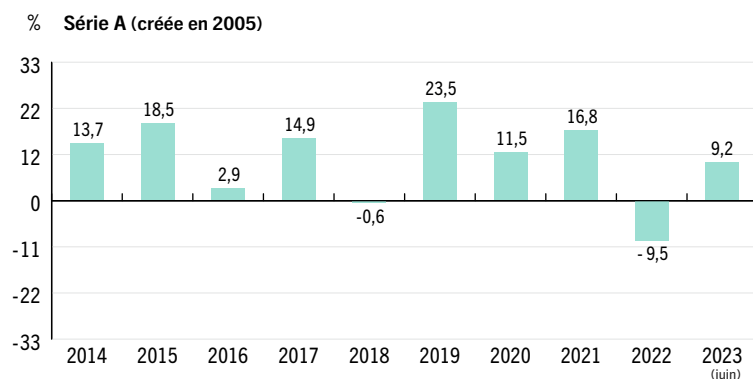
Portefeuille FDP Actions globales, séries A et I (suite)

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.

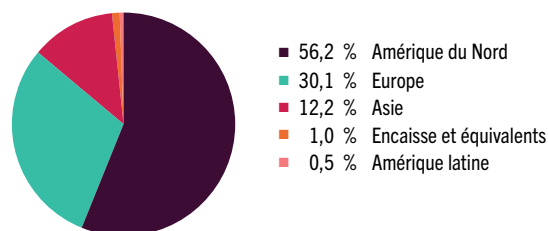
Rendements annuels

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.



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
SPDR S&P 500 ETF Trust	7,9
iShares Core MSCI EAFE ETF	4,0
Microsoft Corporation	3,6
Alphabet Inc., cat. A	2,4
Aon PLC, cat. A	1,9
Accenture PLC, cat. A	1,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ parrainé	1,5
Schneider Electric SE	1,4
Canadian Pacific Kansas City Limited	1,4
Icon Public Limited Company	1,3
Eaton Corporation PLC	1,3
Visa Inc., cat. A	1,3
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,3
The Charles Schwab Corporation	1,2
Apple Inc.	1,2
Becton, Dickinson and Company	1,1
Diageo PLC	1,0
Fiserv, Inc.	1,0
Aptiv PLC	1,0
Comcast Corporation, cat. A	1,0
Tencent Holdings Limited	1,0
Boston Scientific Corporation	1,0
Encaisse et équivalents	1,0
CGI Inc.	0,9
UBS Group AG, actions nominatives	0,9

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 fdpgg.ca.