

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 inscrits en bourse qui sont situés dans des pays émergents ou qui ont des intérêts commerciaux dans ces pays. Le gestionnaire de portefeuille cherche à reproduire le plus fidèlement possible la performance et les caractéristiques des marchés des pays émergents, à partir d'un échantillonnage de titres représentatifs.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs des marchés émergents, où le contexte économique et financier peut être plus volatil que dans des pays occidentaux, ces derniers ayant historiquement offert une plus grande diversification ou stabilité. 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 titres étrangers, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux prêts de titres, 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 pays émergents de série A a enregistré un rendement net de 1,7 % pour le premier semestre de l'année 2023, alors qu'il était de -13,7 % pour l'année 2022. Le Portefeuille FDP Actions pays émergents de série I a déclaré un rendement net de 2,5 % pour les six premiers mois de l'année 2023. Les marchés boursiers des pays émergents, tels qu'ils sont mesurés par le fonds négocié en bourse (FNB) iShares MSCI Emerging Markets ETF, ont obtenu un rendement de 2,6 % en dollars canadiens pour les six premiers mois de l'année 2023.

L'objectif du Portefeuille FDP Actions pays émergents est d'ajouter de la valeur par rapport à l'indice MSCI Marchés émergents par l'entremise du FNB iShares MSCI Emerging Markets ETF. Pour la première moitié de l'année 2023, le Portefeuille a généré un rendement brut similaire à son indice. En effet, la surpondération du FNB iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (+39 points de base [pb]) et la surpondération de la Chine (-52 pb), se sont annulées. La pondération de la Chine et les frais de gestion sont plus faibles dans le FNB iShares Core MSCI Emerging Markets ETF que pour le FNB iShare MSCI Emerging Markets ETF, ce qui explique le rendement supérieur. La surpondération du Brésil a été profitable pour le premier semestre de 2023 (+24 pb), mais la position du portefeuille en Malaisie a retranché environ 36 pb durant la même période.

Tout comme en 2022, l'inflation, les craintes concernant Taïwan, la guerre en Ukraine, les enjeux des chaînes d'approvisionnement, la hausse du dollar américain et le ralentissement économique en Chine sont autant d'éléments qui ont freiné la progression des indices boursiers des pays émergents.

Événements récents

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

Description de l'indice

iShares MSCI Emerging Markets ETF est un fonds négocié en bourse cherchant à suivre les résultats de placement de l'indice boursier MSCI Emerging Markets. L'indice vise à mesurer la performance des marchés boursiers de pays à économie émergente. Il représente la performance des actions de grandes et de moyennes capitalisations de 25 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions pays émergents 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.

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	13,520	15,755	16,595	14,687	13,677	16,020
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,102	0,296	0,404	0,254	0,366	0,391
Total des charges	(0,120)	(0,215)	(0,262)	(0,229)	(0,239)	(0,258)
Gains (pertes) réalisés	(0,340)	(0,190)	0,089	0,065	(0,059)	0,668
Gains (pertes) non réalisés	0,606	(2,081)	(0,982)	1,873	1,109	(2,501)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,248	(2,190)	(0,751)	1,963	1,177	(1,700)
Distributions :						
du revenu de placement	–	0,078	0,110	0,099	0,186	0,152
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	0,552
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	–	0,078	0,110	0,099	0,186	0,704
Actif net à la fin de la période	13,752	13,520	15,755	16,595	14,687	13,677

Portefeuille FDP Actions pays émergents, 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	10,035	11,703	12,339	10,909	10,139	11,878
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,078	0,220	0,323	0,191	0,284	0,308
Total des charges	(0,010)	(0,024)	(0,028)	(0,023)	(0,028)	(0,032)
Gains (pertes) réalisés	(0,251)	(0,139)	0,065	0,050	(0,046)	0,569
Gains (pertes) non réalisés	0,436	(1,526)	(0,912)	1,432	0,820	(1,971)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,253	(1,469)	(0,552)	1,650	1,030	(1,126)
Distributions :						
du revenu de placement	0,048	0,200	0,256	0,216	0,270	0,257
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,426
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,048	0,200	0,256	0,216	0,270	0,683
Actif net à la fin de la période	10,238	10,035	11,703	12,339	10,909	10,139

⁽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 2008)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	9 486	9 968	12 203	12 401	11 444	11 464
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	690	737	775	747	779	838
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,913	1,735	1,734	1,786	1,771	1,678
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,913	1,735	1,734	1,786	1,771	1,678
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,37	15,41	13,27	35,56	84,86	173,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,03	0,04	0,07	0,04	0,19
Valeur liquidative par part	13,752	13,530	15,755	16,595	14,687	13,677

	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⁾	122 564	119 741	139 356	107 109	97 604	85 625
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	11 972	11 932	11 907	8 680	8 947	8 445
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,365	0,421	0,402	0,406	0,352	0,299
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,365	0,421	0,402	0,406	0,352	0,299
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,37	15,41	13,27	35,56	84,86	173,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,03	0,04	0,07	0,04	0,19
Valeur liquidative par part	10,238	10,035	11,703	12,339	10,909	10,139

⁽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 0,10 % 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 72 000 \$ et 72 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

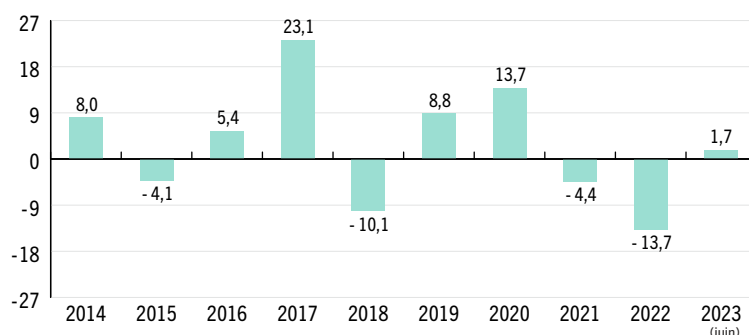
Rendement passé

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.

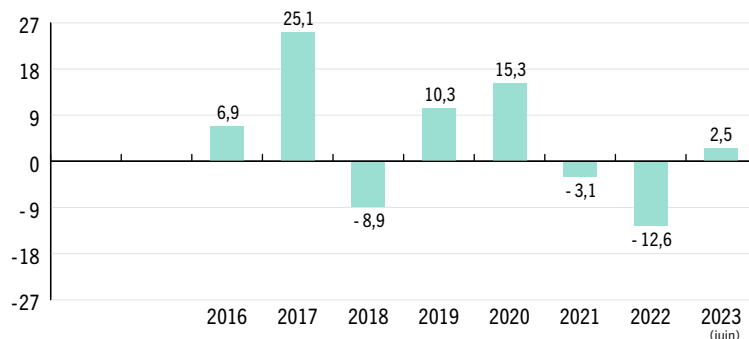
Rendements annuels

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)

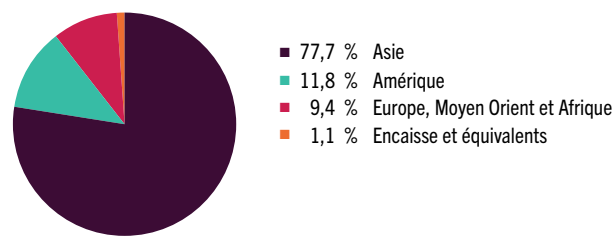


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	65,8
iShares MSCI Emerging Markets ETF	12,5
Franklin FTSE China ETF	7,5
iShares MSCI South Korea ETF	4,8
iShares MSCI India ETF	3,7
iShares MSCI Brazil ETF	3,0
iShares MSCI Mexico ETF	1,6
Encaisse et équivalents	1,1

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.