

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, un rendement composé d'un revenu courant et d'une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour effectuer la répartition d'actifs ainsi que la répartition géographique, soit les répartitions d'actions canadiennes, américaines, européennes, asiatiques et de pays émergents. Les placements du Portefeuille dans les différents types d'actifs comprennent majoritairement des parts émises par d'autres fonds d'investissement. Ces fonds d'investissement sous-jacents sont sélectionnés en fonction de leur contribution globale au rendement et au profil de risque du Portefeuille. Le Portefeuille investit principalement dans notre gamme de Portefeuilles, mais pourrait également investir dans les fonds d'autres familles de fonds. Dans la mesure où des placements sont effectués par certains de nos Portefeuilles dans des fonds sous-jacents, les principes et stratégies de placement utilisés pour choisir les titres des autres fonds suivront les mêmes critères que ceux utilisés pour le choix des titres individuels.

Risque

Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des titres d'emprunt et des titres de participation, au Canada et à l'étranger. 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 titres étrangers, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, risque lié aux taux d'intérêt, 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 fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Équilibré de série A a enregistré un rendement net de 3,5 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -9,8 % pour l'année 2022.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a enregistré un rendement de 2,5 % pour le premier semestre de 2023. Le rendement positif de l'indice s'explique principalement par des hausses plus raisonnables des taux d'intérêt (la Banque du Canada a augmenté son taux directeur de 50 points de base [pb] au cours des six premiers mois de l'année) qui ont eu peu de répercussions sur les obligations de plus de 5 ans, combinées au rétrécissement des écarts de crédit et à la diminution des opérations spéculatives sur les écarts de rendement, qui se sont accrues.

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.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine 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 le premier semestre 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.

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 les six premiers mois de l'année 2023, ce qui a permis d'effacer une bonne partie de la performance négative de 2022. 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 % pour l'Asie (MSCI Asie Pacifique tous pays) et de 2,6 % en dollars canadiens pour les bourses des pays émergents (iShares MSCI Emerging Markets ETF).

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 Portefeuille FDP Équilibré a retranché 95 pb avant les frais de gestion par rapport à son indice combiné. Essentiellement, le rendement relatif du Portefeuille FDP Équilibré a été négativement influencé par ses placements dans les actions canadiennes.

En termes de positionnement, le Portefeuille maintient une surpondération des actions par rapport à ses pairs et est surtout exposé au marché 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 certaine embellie observée 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 de référence est pondéré de la façon suivante : 35 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45 % dans ceux de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et 5 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré 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 1978)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	17,523	19,737	18,331	17,009	14,945	15,789
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,115	0,281	0,252	0,227	0,198	0,195
Total des charges	(0,004)	(0,025)	(0,038)	(0,034)	(0,030)	(0,031)
Gains (pertes) réalisés	0,402	0,529	1,430	0,215	0,332	0,317
Gains (pertes) non réalisés	0,110	(2,746)	0,418	1,066	1,768	(0,980)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,623	(1,961)	2,062	1,474	2,268	(0,499)
Distributions :						
du revenu de placement	0,134	0,125	0,113	0,136	0,164	0,168
des dividendes	—	0,077	0,052	0,035	0,037	0,022
des gains en capital	—	0,083	0,489	—	—	0,160
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,134	0,285	0,654	0,171	0,201	0,350
Actif net à la fin de la période	17,998	17,523	19,737	18,331	17,009	14,945

⁽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 1978)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	433 192	449 925	549 872	517 364	477 181	420 994
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	24 068	25 676	27 860	28 223	28 055	28 169
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,340	1,319	1,316	1,309	1,303	1,316
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,340	1,319	1,316	1,309	1,303	1,316
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,88	4,80	12,26	0,35	10,03	12,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,08	0,09	0,05	0,06	0,15
Valeur liquidative par part	17,998	17,523	19,737	18,331	17,009	14,945

⁽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

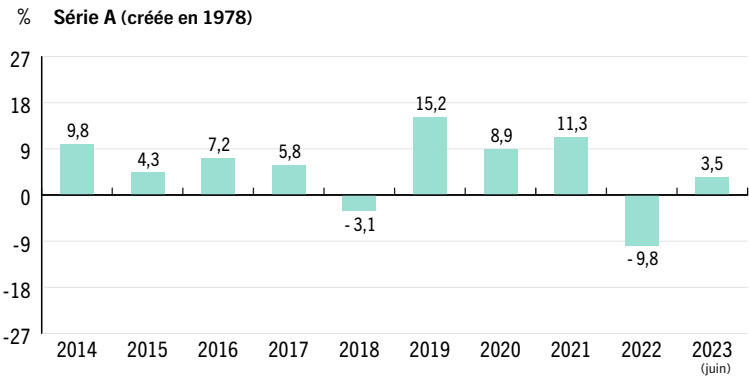
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2023, le Portefeuille a versé 47 000 \$ à son 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. 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.

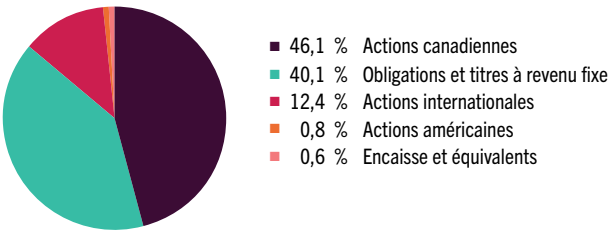
Rendements annuels

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.



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Actions canadiennes	46,1
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	34,6
Portefeuille FDP Actions globales	11,3
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	5,5
Portefeuille FDP Actions pays émergents	1,1
Portefeuille FDP Actions américaines	0,8
Encaisse et équivalents	0,6

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.