

## 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<sup>e</sup> étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web ([fdpgp.ca](http://fdpgp.ca)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 un revenu régulier et à préserver le capital investi. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Il peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour la gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du portefeuille. La mise en œuvre des stratégies dynamiques de positionnement sur les courbes de rendement, le choix des catégories d'émetteurs et la sélection des titres reposent sur des comparaisons quantitatives et qualitatives, ainsi que sur des simulations de taux d'intérêt, d'écarts de rendement, de devises et de volatilité.

### Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt 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 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 taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, 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 Obligations canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 2,4 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -11,9 % 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 n'ont eu que très 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.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont maintenu leur politique monétaire restrictive, augmentant leurs taux directeurs face aux pressions inflationnistes persistantes. Les interventions des banques centrales visant à refroidir l'économie et à faire baisser l'inflation montrent des signes de succès, mais la vigueur persistante du marché de l'emploi pousse les marchés boursiers à craindre le maintien des taux d'intérêt à des niveaux élevés pendant plus longtemps qu'anticipé.

L'inversion de la courbe des taux d'intérêt survenu en 2022 se maintient en 2023. En revanche les écarts de crédit ont généralement rétréci au premier semestre de 2023, tant pour les obligations provinciales que pour les obligations de sociétés, ce qui reflète l'allègement des craintes de récession sévère et l'optimisme des investisseurs quant à la capacité des banques centrales à contrôler l'inflation sans faire dérailler l'économie.

Sur une base relative, le Portefeuille FDP Obligations canadiennes a ajouté 48 pb de valeur grâce à son positionnement sur la courbe et à la surpondération des obligations de société.

Au cours du semestre, le Portefeuille a conservé une surpondération des obligations de sociétés, notamment des titres bancaires. Ce sous-secteur a connu beaucoup de turbulence lors de la crise causée par la faillite de banques régionales américaines telles que la Silicon Valley Bank et par celle de Crédit Suisse en Europe. Le gestionnaire de portefeuille demeure confiant de la solidité financière des institutions financières canadiennes, particulièrement en ce qui concerne les titres protégés par le régime de recapitalisation interne, qui représentent la vaste majorité des obligations bancaires détenues dans le Portefeuille. De plus, le gestionnaire continue de favoriser les sociétés possédant un bon crédit au sein de l'indice.

### Événements récents

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

### Description de l'indice

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice de référence utilisé pour mesurer la performance des obligations à taux fixe, de qualité investissement, des gouvernements et des entreprises.

### Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Obligations 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 Fonds 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.

# Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série A (suite)

## 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](http://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                                             | 10,550                      | 12,183  | 12,725                            | 12,092  | 11,602  | 11,755  |  |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :                     |                             |         |                                   |         |         |         |  |
| Total des produits                                                           | 0,165                       | 0,312   | 0,320                             | 0,359   | 0,364   | 0,353   |  |
| Total des charges                                                            | (0,057)                     | (0,118) | (0,130)                           | (0,136) | (0,131) | (0,126) |  |
| Gains (pertes) réalisés                                                      | (0,227)                     | (0,934) | (0,073)                           | 0,345   | 0,361   | (0,201) |  |
| Gains (pertes) non réalisés                                                  | 0,381                       | (0,702) | (0,464)                           | 0,439   | 0,130   | 0,040   |  |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup> | 0,262                       | (1,442) | (0,347)                           | 1,007   | 0,724   | 0,066   |  |
| Distributions :                                                              |                             |         |                                   |         |         |         |  |
| du revenu de placement                                                       | 0,118                       | 0,193   | 0,185                             | 0,223   | 0,236   | 0,222   |  |
| des dividendes                                                               | —                           | —       | 0,006                             | —       | —       | 0,001   |  |
| des gains en capital                                                         | —                           | —       | 0,007                             | 0,157   | —       | —       |  |
| de retour de capital                                                         | —                           | —       | —                                 | —       | —       | —       |  |
| Distributions totales <sup>(2)</sup>                                         | 0,118                       | 0,193   | 0,198                             | 0,380   | 0,236   | 0,223   |  |
| Actif net à la fin de la période                                             | 10,690                      | 10,550  | 12,183                            | 12,725  | 12,092  | 11,602  |  |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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) <sup>(1)</sup>            | 280 751                     | 282 423  | 330 782                           | 349 410  | 323 896  | 307 749  |  |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>           | 26 263                      | 26 769   | 27 150                            | 27 459   | 26 786   | 26 526   |  |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>                         | 1,067                       | 1,078    | 1,067                             | 1,071    | 1,084    | 1,093    |  |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,067                       | 1,078    | 1,067                             | 1,071    | 1,084    | 1,093    |  |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>                   | 1 457,35                    | 2 377,81 | 1 996,46                          | 2 416,18 | 2 235,60 | 2 150,70 |  |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>                       | —                           | —        | 0,01                              | —        | —        | —        |  |
| Valeur liquidative par part                                           | 10,690                      | 10,550   | 12,183                            | 12,725   | 12,092   | 11,602   |  |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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 Fonds 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 0,85 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2023, le Portefeuille a versé 1 392 000 \$ à son gestionnaire.

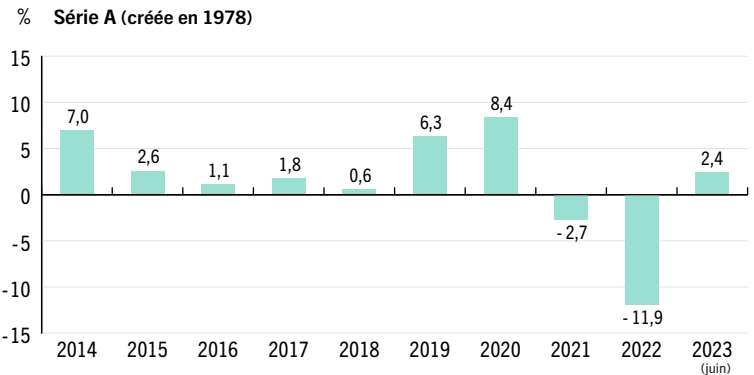
# Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série A (suite)

## 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.

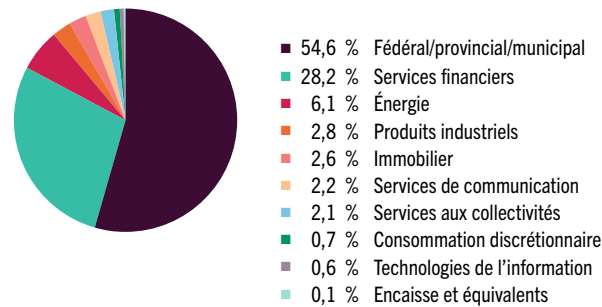
## Rendements annuels

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



### Les 25 positions principales

|                                                                      | % de la valeur liquidative |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031                           | 4,3                        |
| Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2032            | 4,1                        |
| Province de l'Ontario, 2,70 %, 2 juin 2029                           | 3,4                        |
| Banque TD, 2,67 %, 9 septembre 2025                                  | 3,1                        |
| Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2053        | 3,1                        |
| Banque Nationale du Canada, 2,58 %, 3 février 2025                   | 2,5                        |
| Banque HSBC Canada, 4,81 %, 16 décembre 2024                         | 2,5                        |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,00 %, 17 avril 2025       | 2,4                        |
| Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,09 %, 21 janvier 2026 | 2,4                        |
| Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043                           | 2,3                        |
| Province de Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2038            | 2,2                        |
| Banque Scotia, 1,95 %, 10 janvier 2025                               | 2,2                        |
| Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> juin 2033            | 2,0                        |
| Banque Scotia, 2,95 %, 8 mars 2027                                   | 2,0                        |
| Province de Québec, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2045            | 2,0                        |
| Pembina Pipeline Coporation, 3,54 %, 3 février 2025                  | 1,9                        |
| Banque de Montréal, 4,71 %, 7 décembre 2027                          | 1,9                        |
| Banque Royale du Canada, 3,37 %, 29 septembre 2025                   | 1,9                        |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,95 %, 15 décembre 2025        | 1,6                        |
| Province de l'Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037                           | 1,6                        |
| Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031            | 1,6                        |
| Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039                           | 1,5                        |
| Province de l'Ontario, 2,65 %, 2 décembre 2050                       | 1,5                        |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 juin 2026            | 1,5                        |
| Province de Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2041            | 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 [fdpgg.ca](https://fdpgg.ca).