

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Jun 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 un rendement global à long terme par une sélection de titres appropriée, et en profitant des variations des taux d'intérêt et des taux de change sur les marchés mondiaux. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs étrangers, gouvernementaux et de sociétés qui peuvent être libellés en monnaies autres qu'en dollars canadiens et comportent des échéances variées. Les émetteurs de titres peuvent être établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser à la fois une approche descendante et ascendante pour la gestion du portefeuille. L'approche descendante peut être utilisée afin d'apprécier la conjoncture économique, et d'évaluer la solidité financière des pays souverains, les anticipations de mouvement des taux d'intérêt et leur impact sur la stratégie de durée du portefeuille. L'approche ascendante permet d'évaluer les titres précis d'émetteurs, la capacité de ces derniers à faire face à leurs obligations de remboursement de dette, ainsi que la structure du bilan.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt de gouvernements ou d'émetteurs qui ne sont pas libellés en dollars canadiens et qui comportent des échéances variées. Le Portefeuille pourra, à l'occasion, investir dans des actions. 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 particulier lié aux émetteurs, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque sectoriel, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série A a enregistré un rendement net de 2,7 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -9,9 % pour l'année 2022. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de 3,4 % pour les six premiers mois de l'année 2023.

Le marché des obligations mondiales à rendement élevé a enregistré un rendement de 4,5 %, tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (en dollars canadiens). Pour sa part, l'indice de référence du Portefeuille a généré un rendement de 3,8 % durant cette même période. Cette catégorie d'actifs a bénéficié de l'embellie relative des perspectives d'une réduction de l'inflation sans effet modérateur sur la croissance économique. Les écarts de crédit, tant à l'égard des obligations à rendement élevé que des prêts bancaires, se sont rétrécis au début de 2023, ce qui a permis aux obligations de gagner en valeur.

Le taux d'inflation dépassant toujours les cibles, les banques centrales continuent d'augmenter leurs taux directeurs et ont mis fin à l'achat d'obligations sur le marché, contribuant ainsi à la hausse de la courbe des taux d'intérêt.

Pour sa part, le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial est fortement exposé aux obligations de sociétés à rendement élevé et a donc bénéficié du rétrécissement

des écarts de crédit. Les gestionnaires ont également augmenté la qualité de crédit des titres détenus.

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 : 20 % Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 60 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (non couvert pour la devise).

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate est composé d'obligations d'États, d'obligations d'organismes publics et d'obligations d'entreprises, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Revenu fixe mondial 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 Revenu fixe mondial, 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 2013)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	8,104	9,326	9,384	9,332	8,798	9,402
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,233	0,100	0,603	0,372	0,458	0,175
Total des charges	(0,065)	(0,134)	(0,148)	(0,146)	(0,148)	(0,151)
Gains (pertes) réalisés	(0,058)	(0,060)	0,049	0,110	0,049	(0,011)
Gains (pertes) non réalisés	0,111	(0,829)	(0,275)	0,020	0,520	(0,308)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,221	(0,923)	0,229	0,356	0,879	(0,295)
Distributions :						
du revenu de placement	0,171	0,312	0,280	0,291	0,323	0,318
des dividendes	—	0,001	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,171	0,313	0,280	0,291	0,323	0,318
Actif net à la fin de la période	8,154	8,104	9,326	9,384	9,332	8,798

	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	8,637	9,952	10,017	9,951	9,383	10,031
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,249	0,102	0,712	0,389	0,484	0,188
Total des charges	(0,017)	(0,034)	(0,040)	(0,039)	(0,039)	(0,040)
Gains (pertes) réalisés	(0,062)	(0,064)	0,027	0,117	0,051	(0,013)
Gains (pertes) non réalisés	0,115	(0,845)	(0,354)	0,015	0,566	(0,315)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,285	(0,841)	0,345	0,482	1,062	(0,180)
Distributions :						
du revenu de placement	0,234	0,453	0,421	0,417	0,465	0,464
des dividendes	—	0,001	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,234	0,454	0,421	0,417	0,465	0,464
Actif net à la fin de la période	8,691	8,637	9,952	10,017	9,951	9,383

⁽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 2013)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	49 610	48 530	57 731	61 222	59 326	65 559
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 084	5 988	6 190	6 524	6 357	7 451
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,612	1,611	1,596	1,626	1,608	1,630
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,612	1,611	1,596	1,626	1,608	1,630
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	16,98	40,20	118,84	74,35	115,02	66,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	0,02	0,02	0,02	—
Valeur liquidative par part	8,154	8,104	9,326	9,384	9,332	8,798

	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⁾	108 757	103 439	112 907	155 246	149 961	159 155
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	12 514	11 976	11 345	15 498	15 070	16 962
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,408	0,398	0,407	0,412	0,403	0,398
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,408	0,398	0,407	0,412	0,403	0,398
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	16,98	40,20	118,84	74,35	115,02	66,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	0,02	0,02	0,02	—
Valeur liquidative par part	8,691	8,637	9,952	10,017	9,951	9,383

⁽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 353 000 \$ et 124 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

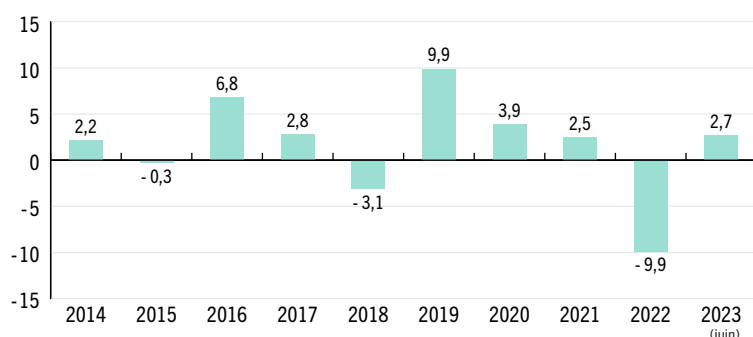
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisque'il 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

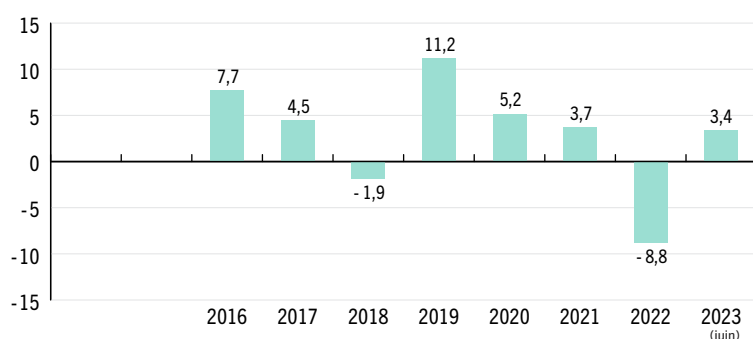
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

% Série A (créée en 2013)

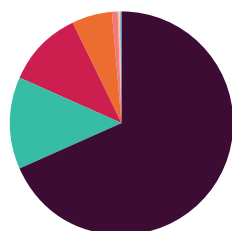


% Série I (créée en 2014)

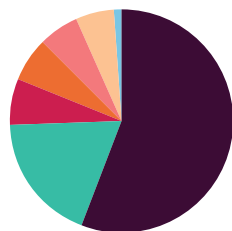


Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



68,6 %	Obligations de sociétés
13,1 %	Obligations gouvernementales
11,3 %	Fonds indiciels
5,8 %	Encaisse et équivalents
0,7 %	Obligations provinciales
0,4 %	Actions privilégiées
0,1 %	Actions ordinaires



56,0 %	Amérique du Nord – États-Unis
18,5 %	Europe
6,8 %	Asie
6,4 %	Amérique du Nord – Canada
5,8 %	Encaisse et équivalents
5,6 %	Amérique latine
0,9 %	Supranational

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	11,1
Encaisse et équivalents	5,7
Billet du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	0,9
ABRA Global Finance, 11,50 %, 2 mars 2028	0,8
Billet du Trésor américain, 2,88 %, 15 mai 2032	0,8
Billet du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2032	0,6
ProFrac Services LLC, prêt à terme DD, 12,75 %, 4 mars 2025	0,6
Billet du Trésor américain, 3,50 %, 15 février 2033	0,6
Aegea Finace S.A.R.L., 6,75 %, 20 mai 2029	0,6
Avation Capital SA, 8,25 %, 31 octobre 2026	0,5
Transportes Aereos Portugueses, SA, 5,63 %, 2 décembre 2024	0,5
CVR Energy, Inc., 5,25 %, 15 février 2025	0,5
Obligation du Trésor américain, 3,00 %, 15 août 2052	0,5
Ecopetrol SA, 8,88 %, 13 janvier 2033	0,5
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 4,75 %, 1 ^{er} février 2032	0,5
Trinity Industries, Inc., 7,75 %, 15 juillet 2028	0,4
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril 2027	0,4
McGraw-Hill Education, Inc., 8,00 %, 1 ^{er} août 2029	0,4
Obligation du Trésor américain, 3,00 %, 15 février 2049	0,4
Grupo Aeromexico, SAB de CV, 8,50 %, 17 mars 2027	0,4
VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding Inc., 6,38 %, 1 ^{er} février 2030	0,4
Obligation du Trésor américain, 2,38 %, 15 février 2042	0,4
Delta Air Lines, Inc. / SkyMiles IP Ltd., 4,75 %, 20 octobre 2028	0,4
Bombardier Inc., 7,88 %, 15 avril 2027	0,4
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, 7,50 %, 15 mai 2030	0,4

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.