Portefeuille FDP Équilibré, série A

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 – 31e 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 accrus.

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 renonciations 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

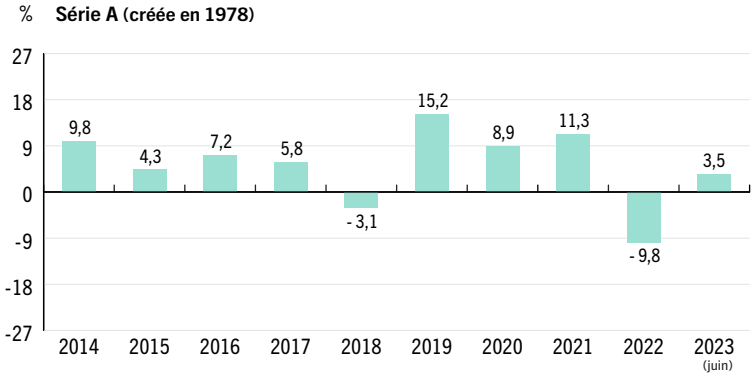
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés 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 (puisqu'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.

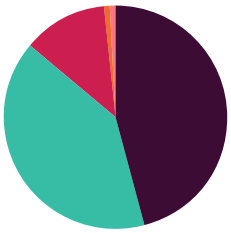
Rendements annuels

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



- 46,1 % Actions canadiennes
- 40,1 % Obligations et titres à revenu fixe
- 12,4 % Actions internationales
- 0,8 % Actions américaines
- 0,6 % Encaisse et équivalents

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.

Portefeuille FDP Équilibré croissance, série A

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 – 31e 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 principalement d'une croissance du capital à long terme et aussi d'un revenu courant. Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation 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 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 suivent les mêmes critères que ceux utilisés pour le choix des titres individuels.

Risque

Le Portefeuille investit principalement 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 croissance de série A a enregistré un rendement net de 6,9 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -10,4 % 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 accrus.

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 le premier semestre 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 gain 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 en 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.

Sur une base relative, le Portefeuille FDP Équilibré croissance a ajouté 36 pb de valeur avant les frais de gestion grâce à une surpondération des actions combinée à une sous-pondération des obligations.

En termes de positionnement, le Portefeuille maintient une surpondération des actions par rapport à ses pairs et est surtout exposé aux marchés canadien et américain.

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 : 25 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 40 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 30 % 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 croissance 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 2001)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Actif net au début de la période	**18,460**	**20,752**	**18,614**	**17,062**	**14,820**	**15,365**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,149	0,284	0,272	0,205	0,243	0,200
Total des charges	(0,063)	(0,127)	(0,127)	(0,098)	(0,092)	(0,076)
Gains (pertes) réalisés	(0,001)	0,082	0,717	0,275	0,198	0,371
Gains (pertes) non réalisés	1,179	(2,423)	1,376	1,319	2,021	(0,928)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**1,264**	**(2,184)**	**2,238**	**1,701**	**2,370**	**(0,433)**
Distributions :						
du revenu de placement	0,089	0,065	0,068	0,058	0,112	0,104
des dividendes	–	0,058	0,040	0,036	0,043	0,038
des gains en capital	–	–	–	–	–	0,017
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,089**	**0,123**	**0,108**	**0,094**	**0,155**	**0,159**
Actif net à la fin de la période	**19,639**	**18,460**	**20,752**	**18,614**	**17,062**	**14,820**

[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 2001)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Valeur liquidative (en milliers de dollars) [1]	274 826	256 731	290 438	222 696	184 422	145 123
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	13 994	13 907	13 996	11 964	10 809	9 792
Ratio des frais de gestion (%) [2]	1,393	1,396	1,390	1,420	1,408	1,414
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,393	1,396	1,390	1,420	1,408	1,414
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	–	6,03	11,54	9,20	28,63	42,77
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,03	0,04	0,06	0,05	0,05	0,13
Valeur liquidative par part	19,639	18,460	20,752	18,614	17,062	14,820

[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

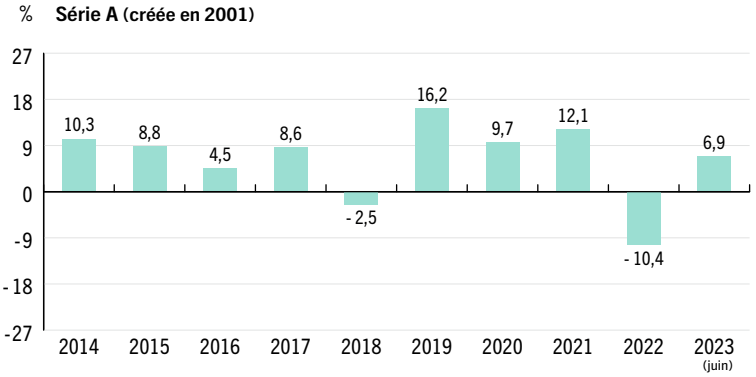
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 1,00 % sont calculés 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 818 000 $ à son gestionnaire.

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours despériodes 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 (puisqu'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.

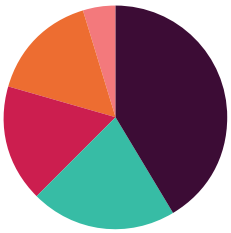
Rendements annuels

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



- 41,4 % Actions internationales
- 21,1 % Actions canadiennes
- 17,0 % Actions américaines
- 15,8 % Obligations et titres à revenu fixe
- 4,7 % Encaisse et équivalents

Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Actions globales	21,9
Portefeuille FDP Actions canadiennes	15,2
iShares Core MSCI EAFE ETF	14,2
SPDR S&P 500 ETF Trust	9,9
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	7,2
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1er juin 2029	6,1
Encaisse et équivalents	4,7
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	4,6
Invesco QQQ Trust, Series 1	4,5
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	4,0
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	2,5
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	2,5
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,9
Portefeuille FDP Actions pays émergents	0,7

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.

Portefeuille FDP Équilibré revenu, série A

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 – 31e 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 principalement d'un revenu courant et aussi d'une croissance du capital à moyen terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers, et des titres de participation 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 des obligations canadiennes et étrangères, et 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 investit principalement 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 revenu 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 -8,8 % 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 n'ont eu que 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 accrus.

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 les six premiers mois 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 en 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.

Sur une base relative, le Portefeuille FDP Équilibré revenu a ajouté 34 pb de valeur avant les frais de gestion grâce à une surpondération des actions combinée à une sous-pondération des obligations.

En termes de positionnement, le Portefeuille maintient une surpondération des actions par rapport à ses pairs et est surtout exposé aux marchés canadien et américain.

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. La pondération des titres à revenu fixe et les taux de rendement plus élevés (surtout pour les titres à plus courte échéance) permettront de protéger le Portefeuille en cas de récession plus sévère que prévu.

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 : 25 % dans des titres de l'indice de dividendes composé S&P/TSX, 10 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 64 % dans ceux de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et 1 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré revenu 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 2010)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Actif net au début de la période	**11,812**	**13,216**	**12,565**	**11,915**	**10,859**	**11,362**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,111	0,201	0,183	0,207	0,229	0,206
Total des charges	(0,004)	(0,010)	(0,009)	(0,011)	(0,009)	(0,006)
Gains (pertes) réalisés	0,391	0,281	0,401	0,257	0,099	0,197
Gains (pertes) non réalisés	(0,061)	(1,675)	0,238	0,378	0,950	(0,565)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**0,437**	**(1,203)**	**0,813**	**0,831**	**1,269**	**(0,168)**
Distributions :						
du revenu de placement	0,117	0,143	0,129	0,149	0,179	0,178
des dividendes	–	0,035	0,032	0,040	0,034	0,031
des gains en capital	–	0,063	0,004	–	–	0,125
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,117**	**0,241**	**0,165**	**0,189**	**0,213**	**0,334**
Actif net à la fin de la période	**12,110**	**11,812**	**13,216**	**12,565**	**11,915**	**10,859**

[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 2010)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Valeur liquidative (en milliers de dollars) [1]	142 374	155 732	190 278	193 466	186 791	168 290
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	11 757	13 185	14 397	15 397	15 677	15 497
Ratio des frais de gestion (%) [2]	1,320	1,338	1,342	1,350	1,372	1,468
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,320	1,338	1,342	1,350	1,372	1,468
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	1,01	2,12	3,68	2,72	9,79	14,53
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,03	0,04	0,08	0,02	0,03	0,10
Valeur liquidative par part	12,110	11,812	13,216	12,565	11,915	10,859

[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

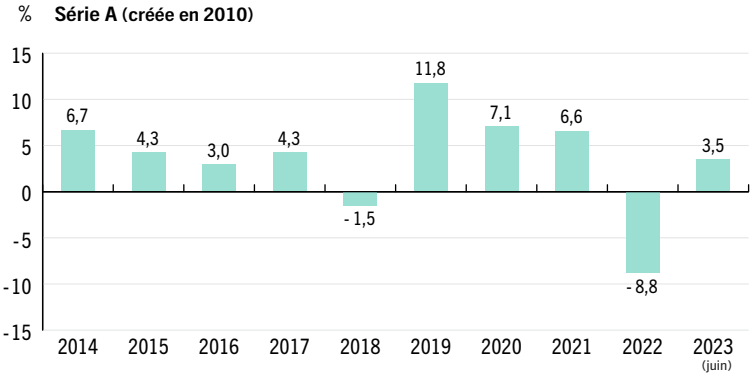
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement 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 8 000 $ 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 (puisqu'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.

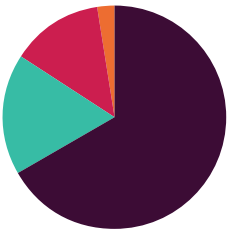
Rendements annuels

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



- 66,8 % Obligations et titres à revenu fixe
- 17,4 % Actions internationales
- 13,5 % Actions canadiennes
- 2,3 % Encaisse et équivalents

Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	55,4
Portefeuille FDP Actions globales	17,4
Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende	13,5
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	11,4
Encaisse et équivalents	2,3

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.

Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série A

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 – 31e 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 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 accrus.

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.

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	**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 [1]	**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 [2]	**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**

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

[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

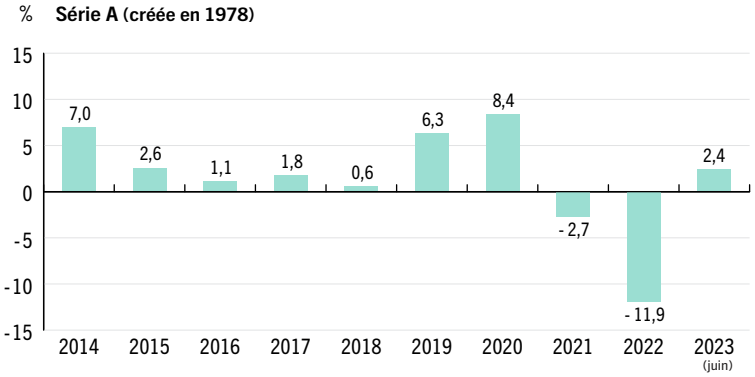
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,85 % sont calculés quotidiennement 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.

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 (puisqu'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.

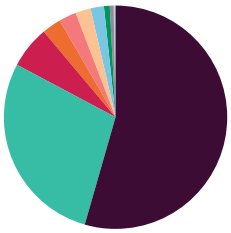
Rendements annuels

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



- 54,6 % Fédéral/provincial/municipal
- 28,2 % Services financiers
- 6,1 % Énergie
- 2,8 % Produits industriels
- 2,6 % Immobilier
- 2,2 % Services de communication
- 2,1 % Services aux collectivités
- 0,7 % Consommation discrétionnaire
- 0,6 % Technologies de l'information
- 0,1 % Encaisse et équivalents

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031	4,3
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1er 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 %, 1er 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 %, 1er décembre 2038	2,2
Banque Scotia, 1,95 %, 10 janvier 2025	2,2
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	2,0
Banque Scotia, 2,95 %, 8 mars 2027	2,0
Province de Québec, 3,50 %, 1er 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 %, 1er 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 %, 1er 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 fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Gestion des liquidités, série A

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 – 31e 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 un revenu, tout en maintenant la liquidité. Il vise à procurer un rendement stable et une faible volatilité de ses parts. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens de haute qualité. Il peut également investir dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers dont la cote de crédit est élevée. L'échéance moyenne et la durée de l'ensemble des placements varieront généralement entre deux et six mois, en fonction de l'anticipation des mouvements des taux d'intérêt à court terme, déterminée à partir d'études économiques et des perspectives des politiques monétaires suivies par les banques centrales des principaux pays industrialisés.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres du marché monétaire canadien, mais pourrait détenir d'autres titres d'emprunt. Des produits dérivés peuvent également être utilisés dans le but d'établir des positions dans le marché et à des fins de couverture. 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 lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Gestion des liquidités de série A a enregistré un rendement net de 2,3 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de 1,0 % pour l'année 2022. Le rendement de l'indice de référence du Fonds, l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, a été de 2,1 % en 2023.

L'inflation continue de dépasser la fourchette cible de la Banque du Canada. Cette dernière a donc maintenu sa politique monétaire restrictive, poursuivant ses hausses du taux directeur (de 4,25 % en début d'année à 4,75 % au 30 juin), mais à un rythme moins effréné qu'en 2022 (+400 points de base [pb]). Dans ce contexte, les taux de rendement des bons du Trésor à 91 jours ont continué d'augmenter et offrent, en date du 30 juin 2023, un rendement à échéance de près de 5 %.

Pour sa part, le Portefeuille FDP Gestion des liquidités a bénéficié d'une surpondération des obligations municipales et des obligations de sociétés à court terme, permettant ainsi de profiter de leur rendement à échéance plus élevé que celui des obligations à court terme (91 jours) émises par le gouvernement canadien. La modification de la durée du Portefeuille FDP Gestion des liquidités, afin de la sous-pondérer légèrement par rapport à l'indice de référence durant le premier semestre de l'année, a été avantageuse, car la probabilité de baisses de taux dans un avenir rapproché semblait diminuer rapidement à chaque mise à jour économique démontrant une économie résiliente et une inflation persistante.

Compte tenu de la fin des activités du Portefeuille, le gestionnaire investit les actifs dans des titres de liquidité à court terme.

Événements récents

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Gestion des liquidités entend procéder à la dissolution du Fonds le 31 août 2023.

Description de l'indice

L'indice reflète le rendement des obligations à court terme (91 jours) émises par le gouvernement canadien.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Gestion des liquidités 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 en fonction de l'actif net du Portefeuille et 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 1987)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Actif net au début de la période	**9,256**	**9,278**	**9,361**	**9,354**	**9,355**	**9,341**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,125	0,186	0,132	0,162	0,216	0,184
Total des charges	(0,015)	(0,065)	(0,049)	(0,049)	(0,052)	(0,051)
Gains (pertes) réalisés	0,076	(0,136)	(0,050)	–	0,002	0,001
Gains (pertes) non réalisés	0,022	0,062	(0,030)	(0,006)	0,002	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**0,208**	**0,047**	**0,003**	**0,107**	**0,168**	**0,134**
Distributions :						
du revenu de placement	0,125	0,043	0,055	0,114	0,170	0,119
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	0,067	0,031	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,125**	**0,110**	**0,086**	**0,114**	**0,170**	**0,119**
Actif net à la fin de la période	**9,339**	**9,256**	**9,278**	**9,361**	**9,354**	**9,355**

[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 1987)	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) [1]	12 030	30 076	81 550	119 180	71 760	66 836
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	1 288	3 249	8 790	12 731	7 672	7 144
Ratio des frais de gestion (%) [2]	0,327	0,699	0,522	0,521	0,552	0,550
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,327	0,699	0,522	0,521	0,552	0,550
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	262,81	323,06	92,52	183,62	280,73	–
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	9,339	9,256	9,278	9,361	9,354	9,355

[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

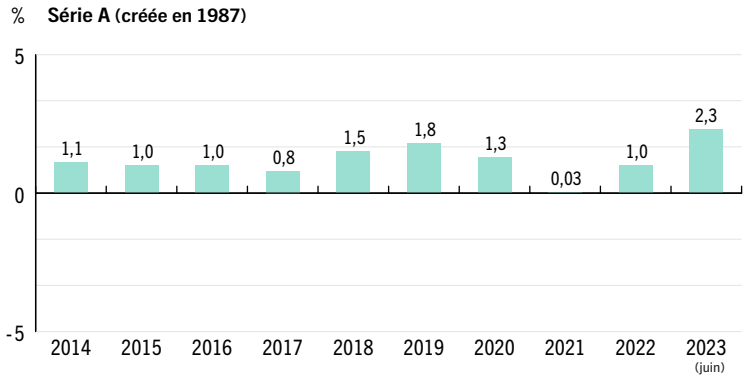
Les parts de série A versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 0,30 % 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 40 000 $ 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 (puisqu'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.

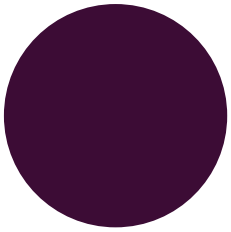
Rendements annuels

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



■ 100,0 % 0-3 mois

Positions principales

	% de la valeur liquidative
Encaisse et équivalents	100,0

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.

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I

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 – 31e 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.

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

Série A (créée en 2013)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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**

Série I (créée en 2014)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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

Série A (créée en 2013)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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

Série I (créée en 2014)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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

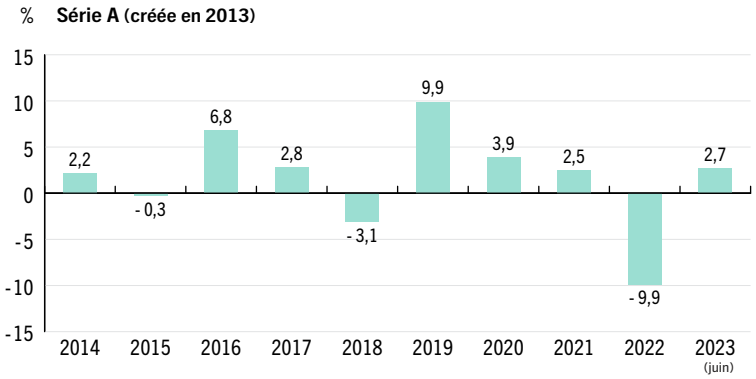
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels 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.

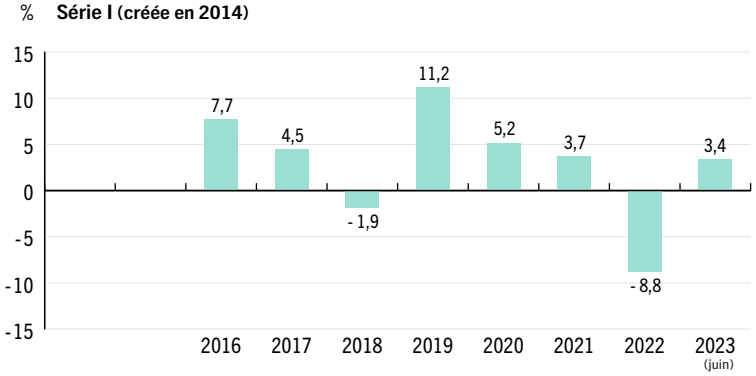
Rendement passé

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 (puisqu'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

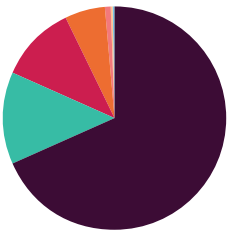
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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



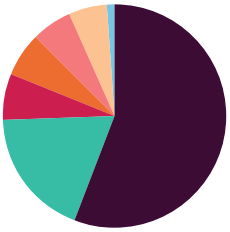


Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 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 %, 1er 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 %, 1er 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 %, 1er 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.

Portefeuille FDP Actions canadiennes, séries A et I

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 – 31e 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 canadiens qui sont majoritairement des émetteurs à forte capitalisation, mais qui peuvent aussi être des émetteurs de moyenne et petite capitalisation. Le Portefeuille peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs étrangers et des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant les meilleures occasions de placement et/ou une approche descendante pour contrôler les risques au niveau des positionnements dans les différents secteurs industriels. La sélection des titres dans chaque secteur et leur pondération dans le portefeuille font suite à l'identification des sociétés jugées les plus prometteuses en termes de croissance des bénéfices, de solvabilité financière et d'autres critères fondamentaux. Le Portefeuille investit généralement dans la plupart des secteurs représentés par l'indice S&P/TSX de la Bourse de Toronto.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens. 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 opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux fonds sous-jacents, 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 canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 3,2 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -8,8 % pour l'année 2022. Parallèlement, le Portefeuille FDP Actions canadiennes de série I a enregistré un rendement net de 3,8 % pour les six premiers mois de l'année 2023.

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. La faible sous-pondération du secteur de l'énergie au sein du Portefeuille a légèrement contribué au rendement, tout comme la surpondération des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de la consommation courante.

Tout comme en 2022, l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement pèsent sur les marchés boursiers canadiens.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice composé S&P/TSX constitue l'indicateur principal de l'activité boursière du marché des actions canadiennes depuis 1977. C'est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres qui le composent. Il couvre environ 95 % du marché des actions au Canada et représente la principale mesure de la performance des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions 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 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 en fonction 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 1987)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Actif net au début de la période	**28,674**	**31,983**	**29,604**	**27,928**	**23,684**	**26,469**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,395	0,655	0,943	0,576	0,631	0,496
Total des charges	(0,199)	(0,410)	(0,453)	(0,373)	(0,377)	(0,367)
Gains (pertes) réalisés	0,740	0,502	4,380	0,709	1,311	0,508
Gains (pertes) non réalisés	(0,009)	(3,561)	1,820	1,413	3,941	(2,741)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**0,927**	**(2,814)**	**6,690**	**2,325**	**5,506**	**(2,104)**
Distributions :						
du revenu de placement	0,183	–	–	–	–	–
des dividendes	–	0,295	0,189	0,161	0,196	0,107
des gains en capital	–	0,195	4,099	0,490	1,066	0,445
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,183**	**0,490**	**4,288**	**0,651**	**1,262**	**0,552**
Actif net à la fin de la période	**29,415**	**28,674**	**31,983**	**29,604**	**27,928**	**23,684**

	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	**12,604**	**14,066**	**12,925**	**12,194**	**10,233**	**11,410**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,174	0,286	0,413	0,252	0,274	0,216
Total des charges	(0,018)	(0,039)	(0,038)	(0,026)	(0,029)	(0,027)
Gains (pertes) réalisés	0,321	0,229	1,905	0,321	0,571	0,209
Gains (pertes) non réalisés	–	(1,571)	0,774	0,645	1,655	(1,304)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**0,477**	**(1,095)**	**3,054**	**1,192**	**2,471**	**(0,906)**
Distributions :						
du revenu de placement	0,149	–	–	–	–	–
des dividendes	–	0,270	0,238	0,203	0,214	0,172
des gains en capital	–	0,094	1,695	0,218	0,340	0,174
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,149**	**0,364**	**1,933**	**0,421**	**0,554**	**0,346**
Actif net à la fin de la période	**12,930**	**12,604**	**14,066**	**12,925**	**12,194**	**10,233**

[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 1987)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Valeur liquidative (en milliers de dollars) [1]	292 184	296 659	325 194	264 173	238 407	196 984
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	9 933	10 346	10 168	8 924	8 536	8 317
Ratio des frais de gestion (%) [2]	1,366	1,375	1,367	1,379	1,379	1,392
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,366	1,375	1,367	1,379	1,379	1,392
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	146,77	130,10	125,72	130,52	88,59	114,80
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,19	0,14	0,16	0,19	0,14	0,17
Valeur liquidative par part	29,415	28,674	31,983	29,604	27,928	23,684

	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]	268 824	260 983	295 716	222 514	188 021	140 442
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	20 791	20 707	21 024	17 215	15 419	13 725
Ratio des frais de gestion (%) [2]	0,280	0,299	0,263	0,229	0,242	0,236
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,280	0,299	0,263	0,229	0,242	0,236
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	146,77	130,10	125,72	130,52	88,59	114,80
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,19	0,14	0,16	0,19	0,14	0,17
Valeur liquidative par part	12,930	12,604	14,066	12,925	12,194	10,233

[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

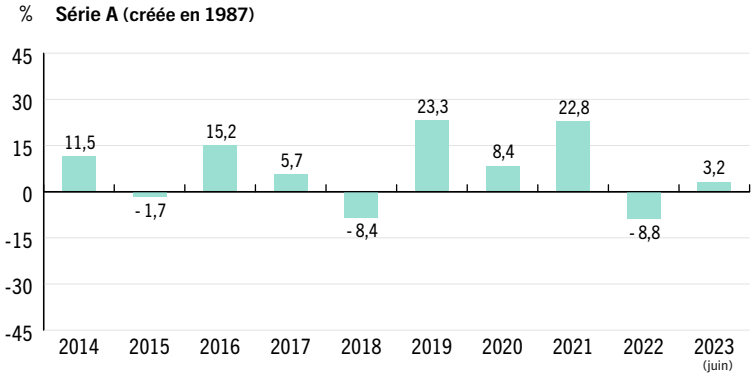
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 1,10 % et 0,15 % 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 1 890 000 $ et 233 000$ pour la série I au gestionnaire.

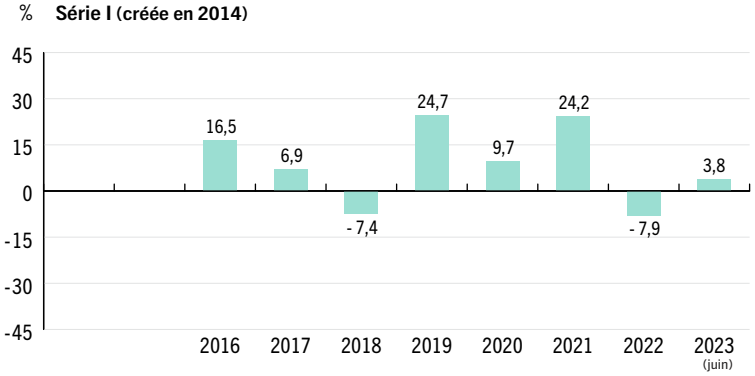
Rendement passé

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 (puisqu'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

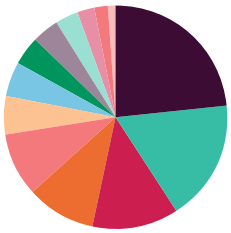
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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





Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 23,5 % Services financiers
- 17,6 % Produits industriels
- 12,3 % Énergie
- 10,0 % Technologies de l'information
- 9,4 % Matériaux
- 5,6 % Consommation discrétionnaire
- 4,8 % Services aux collectivités
- 4,2 % Encaisse et équivalents
- 3,9 % Consommation de base
- 3,5 % Fonds indiciels
- 2,4 % Services de communication
- 1,9 % Immobilier
- 0,9 % Santé

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	5,7
Banque Toronto-Dominion	5,3
Canadian Pacific Kansas City Limited	4,3
Encaisse et équivalents	4,2
Constellation Software Inc.	3,6
Shopify Inc., cat. A	3,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8
Suncor Énergie Inc.	2,6
Financière Sun Life inc.	2,3
Thomson Reuters Corporation	2,1
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,1
Mines Agnico Eagle Limitée	2,0
Wheaton Precious Metals Corp.	2,0
Restaurant Brands International Inc.	1,9
Franco-Nevada Corporation	1,9
Waste Connections, Inc.	1,9
iShares S&P/TSX Capped Financials Index ETF	1,8
Brookfield Corporation, cat. A	1,7
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,7
Fortis Inc.	1,6
WSP Global Inc.	1,6
Dollarama Inc.	1,4
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,4
Rogers Communications Inc., cat. B	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 fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende, séries A et I

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 – 31e 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, un revenu et une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit majoritairement dans des titres de participation, y compris des parts de fiducies de revenus et d'émetteurs canadiens productifs de dividendes ou de revenus. Il peut également investir dans des titres d'émetteurs étrangers productifs de dividendes ou de revenus et dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire du portefeuille cherche à générer une valeur ajoutée principalement à travers la sélection de titres payant un dividende et offrant les meilleures occasions de placement. Il privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant le meilleur potentiel et/ou une approche descendante pour contrôler les risques au niveau des positionnements dans les différents secteurs.

Risque

Le Portefeuille investit majoritairement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens. 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 taux d'intérêt, risque lié au crédit, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux fonds sous-jacents, 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 canadiennes dividende de série A a enregistré un rendement net de 1,7 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -3,3 % pour l'année 2022. Pour les six premiers mois de l'année 2023, le Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende de série I a enregistré un rendement net de 2,3 %.

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 dividende, a obtenu un rendement de 3,9 % pour les six premiers mois de l'année 2023.

La sous-pondération des secteurs des matériaux et des services aux collectivités ont eu une incidence négative sur la performance relative du Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende au premier semestre de 2023. La surpondération du secteur des technologies de l'information a toutefois aidé à contrebalancer ce rendement négatif.

Tout comme en 2022, l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement pèsent sur les marchés boursiers canadiens. Toutefois, le revenu généré par le portefeuille réduit sa sensibilité aux variations de taux, alors que la qualité des entreprises sélectionnées le protège contre les baisses importantes qui surviendraient en cas de récession profonde.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice de dividendes composé S&P/TSX comprend les titres de l'indice composé S&P/TSX qui affichent un taux de rendement de dividendes positif. Les titres sur le marché boursier canadien qui ne versent aucun dividende à leurs actionnaires sont donc exclus de cet indice.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende 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 en fonction 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	**10,593**	**11,217**	**9,381**	**9,803**	**8,624**	**9,426**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,182	0,284	0,395	0,251	0,294	0,242
Total des charges	(0,077)	(0,155)	(0,149)	(0,127)	(0,135)	(0,130)
Gains (pertes) réalisés	0,390	0,492	1,083	0,205	0,372	0,147
Gains (pertes) non réalisés	(0,242)	(0,945)	0,912	(0,233)	1,122	(0,842)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**0,253**	**(0,324)**	**2,241**	**0,096**	**1,653**	**(0,583)**
Distributions :						
du revenu de placement	0,107	–	–	0,004	0,002	0,005
des dividendes	–	0,152	0,118	0,165	0,149	0,149
des gains en capital	–	0,106	0,271	0,390	0,312	0,083
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,107**	**0,258**	**0,389**	**0,559**	**0,463**	**0,237**
Actif net à la fin de la période	**10,668**	**10,593**	**11,217**	**9,381**	**9,803**	**8,624**

	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	**11,574**	**12,301**	**10,266**	**10,745**	**9,419**	**10,302**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,200	0,309	0,435	0,275	0,323	0,263
Total des charges	(0,019)	(0,040)	(0,035)	(0,024)	(0,025)	(0,025)
Gains (pertes) réalisés	0,414	0,525	1,177	0,228	0,410	0,163
Gains (pertes) non réalisés	(0,373)	(1,206)	1,025	(0,281)	1,198	(0,894)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**0,222**	**(0,412)**	**2,602**	**0,198**	**1,906**	**(0,493)**
Distributions :						
du revenu de placement	0,187	–	–	0,008	0,004	0,009
des dividendes	–	0,309	0,263	0,296	0,283	0,283
des gains en capital	–	0,146	0,264	0,441	0,305	0,091
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales [2]	**0,187**	**0,455**	**0,527**	**0,745**	**0,592**	**0,383**
Actif net à la fin de la période	**11,650**	**11,574**	**12,301**	**10,266**	**10,745**	**9,419**

[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]	47 350	61 824	75 965	69 065	74 893	67 316
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	4 439	5 836	6 772	7 362	7 640	7 806
Ratio des frais de gestion (%) [2]	1,442	1,413	1,411	1,430	1,400	1,402
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,442	1,413	1,411	1,430	1,400	1,402
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	52,31	125,84	89,73	275,30	90,35	78,55
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,12	0,15	0,11	0,28	0,08	0,08
Valeur liquidative par part	10,668	10,593	11,217	9,381	9,803	8,624

	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]	94 047	112 516	176 840	186 140	244 500	204 570
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	8 073	9 722	14 376	18 132	22 754	21 718
Ratio des frais de gestion (%) [2]	0,329	0,338	0,305	0,257	0,235	0,248
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,329	0,338	0,305	0,257	0,235	0,248
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	52,31	125,84	89,73	275,30	90,35	78,55
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,12	0,15	0,11	0,28	0,08	0,08
Valeur liquidative par part	11,650	11,574	12,301	10,266	10,745	9,419

[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

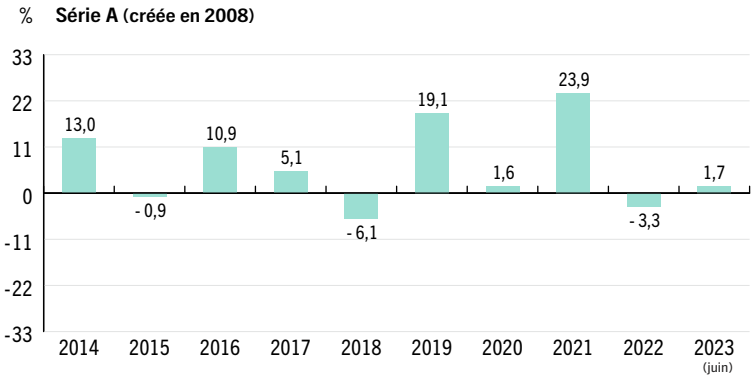
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 1,10 % et 0,15 % 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 351 000 $ et 95 000 $ pour la série I au gestionnaire.

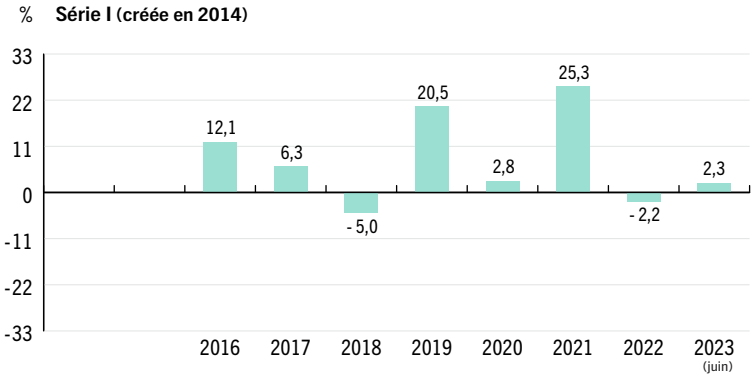
Rendement passé

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 (puisqu'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

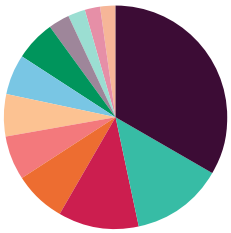
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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





Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 33,6 % Services financiers
- 13,2 % Énergie
- 11,7 % Produits industriels
- 7,5 % Services de communication
- 6,4 % Technologies de l'information
- 6,0 % Consommation de base
- 5,9 % Consommation discrétionnaire
- 5,8 % Matériaux
- 3,1 % Services aux collectivités
- 2,4 % Encaisse et équivalents
- 2,4 % Santé
- 2,0 % Immobilier

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,3
Banque Toronto-Dominion	6,5
Banque de Montréal	4,6
Corporation TC Énergie	4,1
Financière Sun Life inc.	3,8
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4
Canadian Natural Resources Ltd.	3,2
Enbridge Inc.	2,9
Société Financière Manuvie	2,8
Constellation Software Inc.	2,7
Suncor Énergie Inc.	2,7
Encaisse et équivalents	2,4
Brookfield Corporation, cat. A	2,2
Banque de Nouvelle-Écosse	2,2
Nutrien Ltd.	2,1
Rogers Communications Inc., cat. B	2,1
Restaurant Brands International Inc.	1,9
BCE Inc.	1,9
Open Text Corporation	1,6
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,6
Mines Agnico Eagle Limitée	1,5
Québecor inc., cat. B	1,5
Les Compagnies Loblaw ltée	1,4
RB Global, Inc.	1,3

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.

Portefeuille FDP Actions globales, séries A et I

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 – 31e 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 assujetti 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.

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 renonciations 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 renonciations 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

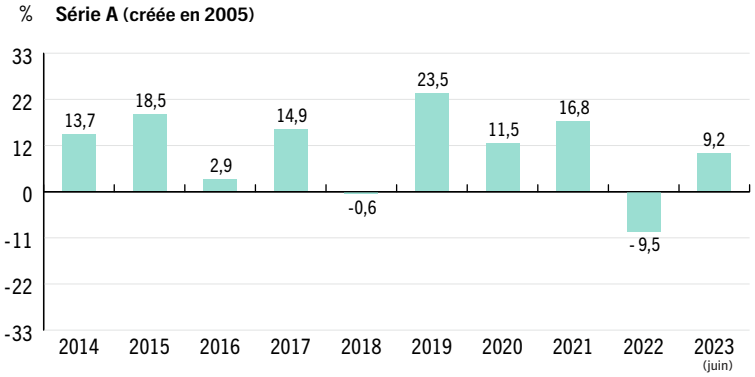
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels 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.

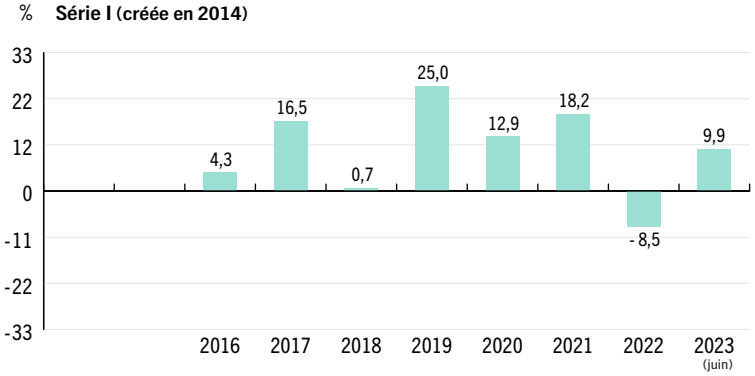
Rendement passé

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 (puisqu'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

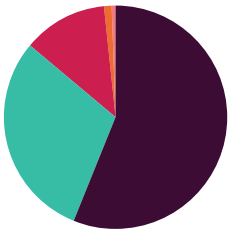
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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





Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 56,2 % Amérique du Nord
- 30,1 % Europe
- 12,2 % Asie
- 1,0 % Encaisse et équivalents
- 0,5 % Amérique latine

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 fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Actions américaines, série A

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 – 31e 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 une appréciation du capital à long terme. Il investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain dans une proportion qui reflète leur poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. Un minimum de 60 % de l'actif du Portefeuille suit le rendement de l'indice S&P 500. Le Portefeuille peut également investir les actifs qui ne suivent pas le rendement de l'indice S&P 500, de façon à suivre le rendement d'un ou plusieurs des indices suivants, qui seront déterminés en fonction des exigences spécifiques du marché : S&P 600 (petites capitalisations), S&P 500 Low Volatility (faible volatilité), Dow Jones Select Dividend (dividendes élevés) et S&P 500 Consumer Staples Sector (biens de consommation), ou tout autre indice du marché américain dont la nature et les caractéristiques principales sont similaires à ces indices, soit des indices de marché américain dont la capitalisation moyenne ou la volatilité peut être différente de celle de l'indice S&P 500, ou qui génèrent un rendement de dividende supérieur à celui de l'indice S&P 500, ou encore, qui peut mettre l'accent sur un des secteurs représentés dans l'indice S&P 500.

Risque

Le Portefeuille investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain, dans une proportion qui reflète leurs poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. 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 aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux fonds sous-jacents, 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 américaines de série A a enregistré un rendement net de 12,8 % pour les six premiers mois de l'année 2023, alors qu'il était de -15,0 % pour l'année 2022.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) 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 les six premiers mois 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.

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.

L'objectif du Portefeuille FDP Actions américaines est de générer de la valeur ajoutée par rapport à l'indice S&P 500, en détenant une pondération importante dans l'indice et en investissant dans des fonds négociés en bourse pour ajouter de la valeur. Pour les six premiers mois de l'année 2023, les placements dans la version équipondérée du S&P 500 ont retranché le plus de valeur, puisque les titres à grande capitalisation (particulièrement le groupe des sociétés technologiques GAFAM) ont dominé l'indice phare américain en début d'année.

Tout comme en 2022, l'inflation, les hausses de taux décrétées par la Fed, la guerre en Ukraine, la pénurie de main-d'œuvre et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement pèsent sur les marchés boursiers. Toutefois, la diminution progressive du taux d'inflation et la résilience de l'économie américaine (et surtout de la consommation) ont permis aux investisseurs d'afficher un optimisme prudent.

Événements récents

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

Description de l'indice

Le S&P 500 est un indice boursier basé sur les 500 plus importantes sociétés inscrites à la bourse aux États-Unis. L'indice est détenu et géré par Standard & Poor's, l'une des trois principales sociétés de notation financière. Il couvre environ 80 % du marché boursier américain par sa capitalisation.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions américaines indiciel 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 en fonction 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 2000)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Actif net au début de la période	**18,725**	**22,062**	**17,715**	**15,481**	**12,642**	**15,410**
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,099	0,284	0,236	0,414	0,285	0,294
Total des charges	(0,107)	(0,217)	(0,223)	(0,181)	(0,162)	(0,212)
Gains (pertes) réalisés	0,235	0,563	0,711	0,125	0,352	5,320
Gains (pertes) non réalisés	2,140	(3,961)	3,611	2,002	2,525	(6,459)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [1]	**2,367**	**(3,331)**	**4,335**	**2,360**	**3,000**	**(1,057)**
Distributions :						
du revenu de placement	–	0,034	–	0,087	0,078	0,101
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	0,082	2,599
de retour de capital	–	–	–	–	–	0,044
Distributions totales [2]	**–**	**0,034**	**–**	**0,087**	**0,160**	**2,744**
Actif net à la fin de la période	**21,118**	**18,725**	**22,062**	**17,715**	**15,481**	**12,642**

[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 2000)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**
Valeur liquidative (en milliers de dollars) [1]	43 499	42 609	51 049	40 679	34 935	31 057
Nombre de parts en circulation (en milliers) [1]	2 060	2 275	2 314	2 296	2 257	2 457
Ratio des frais de gestion (%) [2]	1,192	1,228	1,233	1,239	1,199	1,334
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,192	1,228	1,233	1,239	1,199	1,334
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	–	9,93	33,63	5,37	46,68	150,38
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,11
Valeur liquidative par part	21,118	18,725	22,062	17,715	15,481	12,642

[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

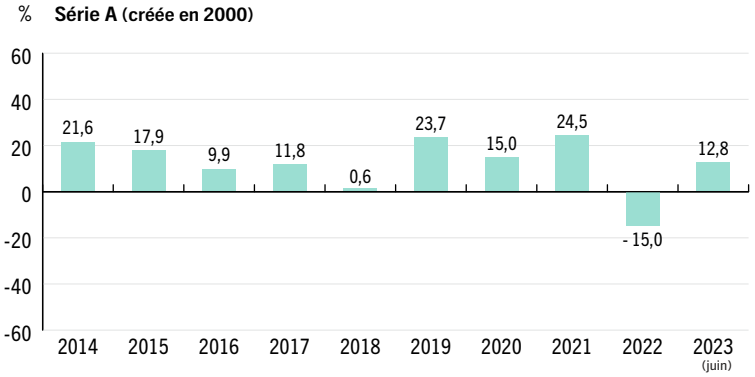
Les parts de série A versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 0,80 % 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 194 000 $ 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 (puisqu'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.

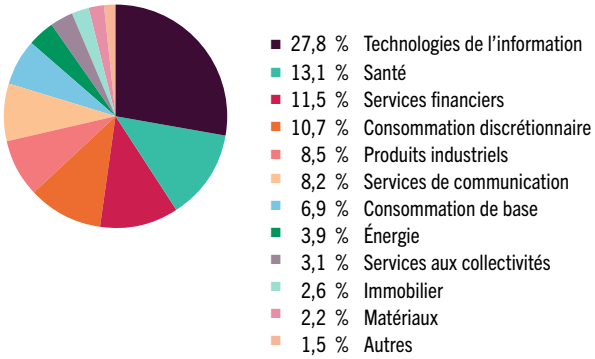
Rendements annuels

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
SPDR S&P 500 ETF Trust	68,5
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en CAD)	17,0
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	6,1
Invesco QQQ Trust, série 1	4,1
FNB indice S&P 500 à faible volatilité Invesco	2,1
Encaisse et équivalents	1,3
iShares Core Dividend Growth ETF	0,8

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.

Portefeuille FDP Actions pays émergents, séries A et I

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 – 31e 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 moité 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**

Série I (créée en 2014)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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

Série A (créée en 2008)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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

Série I (créée en 2014)	Semestre terminé le 30 juin 2023	Exercices terminés le 31 décembre 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

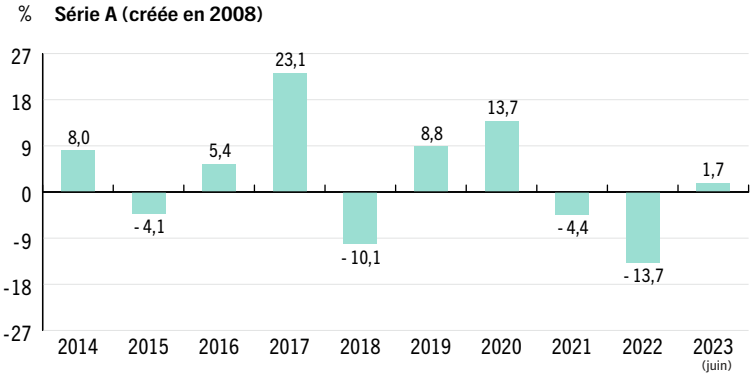
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels 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.

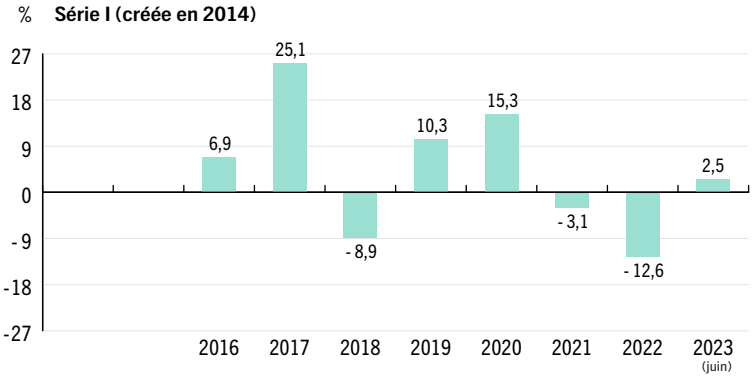
Rendement passé

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 (puisqu'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

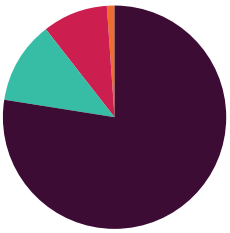
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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





Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 77,7 % Asie
- 11,8 % Amérique
- 9,4 % Europe, Moyen Orient et Afrique
- 1,1 % Encaisse et équivalents

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.