

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 350-5050 ou sans frais au 1 888 377-7337, ou en nous écrivant au 2, Complexe Desjardins, Tour Est – 31^e étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web (fdpgp.ca) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

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 assujéti 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, risque lié à la restriction de pertes, risque lié à la cybersécurité et risque lié au manque de liquidité.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Actions globales de série A a enregistré un rendement net de 15,1 % pour 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 16,5 % pour l'année 2023.

Le marché boursier mondial, tel qu'il est mesuré par l'indice MSCI Monde, a obtenu un rendement de 20,5 % en dollars canadiens pour l'année 2023, permettant ainsi d'effacer la performance négative de 2022. Pour sa part, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 2,1 % 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 récession majeure ont entraîné une surperformance des titres de style croissance par rapport aux titres de style valeur, conjoncture dont les sociétés du secteur des technologies de l'information ont particulièrement profité.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 22,9 % en dollars canadiens en 2023. Comme dans le cas de l'indice MSCI Monde, les titres de style croissance (particulièrement ceux du groupe surnommé les *Magnificent 7*, composé des sept plus grandes sociétés technologiques américaines) ont été la principale source des gains de l'année.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements de 17,4 % (MSCI Europe), alors qu'ils étaient de 8,1 % (MSCI Asie Pacifique tous pays) pour l'Asie et de 5,6 % en dollars canadiens pour les bourses des pays émergents (iShares MSCI Emerging Markets ETF).

La sous-performance du portefeuille au cours de l'année a été principalement causée par les placements dans les titres de style valeur, qui ont généré un rendement inférieur de 658 points de base (pb) à l'indice MSCI Monde, tandis que les titres de style croissance du portefeuille ont généré un rendement inférieur de 160 pb par rapport à l'indice.

Tout comme en 2022, l'inflation, la pénurie de main-d'œuvre et la hausse des taux d'intérêt (quoique plus faible que l'année précédente) ont continué d'exercer des pressions sur les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Toutefois, les interventions des banques centrales visant à juguler l'inflation ont semblé couronnées de succès et les investisseurs ont connu un regain d'optimisme.

Événements récents

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

Description de l'indice de référence

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.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités au 31 décembre 2023. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Actions globales, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2005)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de l'exercice	23,241	26,240	22,994	21,339	17,791
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,456	0,418	0,381	0,342	0,394
Total des charges	(0,387)	(0,357)	(0,384)	(0,331)	(0,310)
Gains (pertes) réalisés	1,059	0,839	1,483	1,191	0,772
Gains (pertes) non réalisés	2,405	(3,403)	2,375	1,256	3,313
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,533	(2,503)	3,855	2,458	4,169
Distributions :					
du revenu de placement	0,054	0,024	0,012	0,022	0,076
des dividendes	0,002	0,001	0,001	0,001	0,003
des gains en capital	–	0,469	0,598	0,765	0,547
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,056	0,494	0,611	0,788	0,626
Actif net à la fin de l'exercice	26,685	23,241	26,240	22,994	21,339

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de l'exercice	19,023	21,412	18,647	17,088	13,881
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,375	0,341	0,311	0,276	0,308
Total des charges	(0,065)	(0,066)	(0,065)	(0,054)	(0,054)
Gains (pertes) réalisés	0,875	0,680	1,202	0,893	0,608
Gains (pertes) non réalisés	1,911	(2,612)	1,937	1,361	2,533
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,096	(1,657)	3,385	2,476	3,395
Distributions :					
du revenu de placement	0,268	0,233	0,186	0,175	0,227
des dividendes	0,009	0,007	0,005	0,009	0,010
des gains en capital	–	0,328	0,425	0,430	0,005
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,277	0,568	0,616	0,614	0,242
Actif net à la fin de l'exercice	21,863	19,023	21,412	18,647	17,088

⁽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 2005)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	205 377	192 208	224 396	197 998	176 300
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 696	8 270	8 552	8 611	8 262
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,562	1,548	1,570	1,600	1,617
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,562	1,548	1,570	1,600	1,617
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,98	26,67	34,17	59,72	24,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,09	0,04
Valeur liquidative par part	26,685	23,241	26,240	22,994	21,339

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	1 264 277	1 044 858	1 021 928	754 402	368 952
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	57 828	54 927	47 728	40 457	21 592
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,333	0,368	0,351	0,362	0,412
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,333	0,368	0,351	0,362	0,412
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,98	26,67	34,17	59,72	24,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,09	0,04
Valeur liquidative par part	21,863	19,023	21,412	18,647	17,088

⁽¹⁾ Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités suivant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Conformément à ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée lors de la fixation 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 l'exercice.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽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 l'exercice.

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 l'exercice 2023, les parts de série A ont versé 2 863 000 \$ et 2 762 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Portefeuille FDP Actions globales, séries A et I (suite)

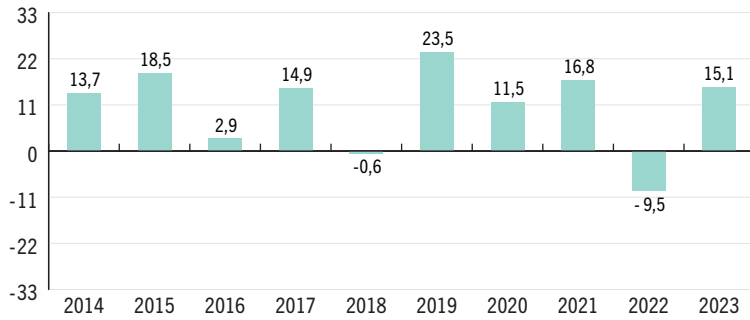
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés 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.

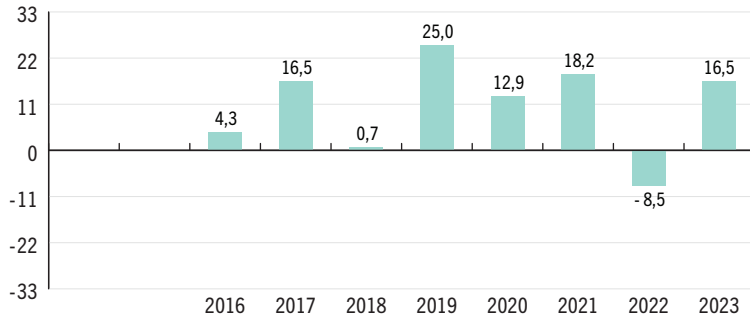
Rendements annuels

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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

% Série A (créée en 2005)



% Série I (créée en 2014)



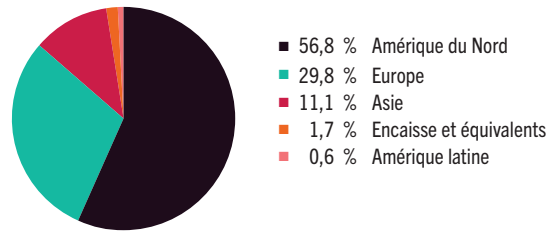
Rendements composés annuels

Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Actions globales, série A	15,08	6,72	10,85	10,26	–
Portefeuille FDP Actions globales, série I	16,49	8,02	12,20	–	11,45
MSCI Monde	20,47	8,51	12,01	10,97	–

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
SPDR S&P 500 ETF Trust	6,4
Microsoft Corporation	3,8
iShares Core MSCI EAFE ETF	2,3
Alphabet Inc., cat. A	1,9
Accenture PLC, cat. A	1,9
Encaisse et équivalents	1,7
Visa Inc., cat. A	1,6
Schneider Electric SE	1,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ parrainé	1,5
Aon PLC, cat. A	1,5
The Charles Schwab Corporation	1,5
Eaton Corporation PLC	1,3
UBS Group AG, actions nominatives	1,3
Apple Inc.	1,2
Canadian Pacific Kansas City Limited	1,1
Icon Public Limited Company	1,1
Fiserv, Inc.	1,1
Becton, Dickinson and Company	1,0
Analog Devices, Inc.	1,0
Comcast Corporation, cat. A	1,0
The Goldman Sachs Group, Inc.	1,0
Agilent Technologies, Inc.	1,0
Amphenol Corporation, cat. A	1,0
Tencent Holdings Limited	1,0
Aptiv PLC	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 fdpgg.ca.