

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, 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, 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 Équilibré de série A a enregistré un rendement net de 8,7 % pour 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 obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 6,7 % pour 2023. Le rendement positif de l'indice s'explique principalement par le plafonnement apparent des hausses du taux directeur (la Banque du Canada ayant augmenté son taux directeur de 75 points de base [pb] au cours du premier semestre, pour ensuite le maintenir), par l'anticipation de baisses de taux dans un avenir prochain, ainsi que par le rétrécissement des écarts de crédit et l'augmentation des rendements à échéance.

Les hausses de taux d'intérêt survenues au pays ont lourdement 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 11,8 % pour l'année 2023, entraîné par des titres technologiques tels que Shopify et Constellation Software.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) a continué de relever les taux en 2023, faisant passer le taux directeur d'une fourchette de 4,25 % – 4,50 % à un plafond apparent de 5,25 % – 5,50 %. En fin d'année, la Fed a signalé des baisses de taux potentielles dans un avenir rapproché, ce qui a insufflé une bonne dose d'optimisme au sein du marché. 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) se sont avérés la principale source des gains durant l'année.

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, ce qui a permis d'effacer la performance négative de 2022. Les places boursières de l'ensemble de la zone euro et de l'Asie ont respectivement généré des rendements positifs de 17,4 % (MSCI Europe) et de 8,1 % (MSCI Asie Pacifique tous pays), et de 5,6 % 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 2,1 % face au dollar américain, ce qui a eu une incidence négative sur les rendements des investisseurs canadiens.

Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille FDP Équilibré a été inférieur à celui de son indice combiné de 32 pb. Le rendement relatif négatif du Portefeuille FDP Équilibré est essentiellement dû à ses placements en actions canadiennes et en actions mondiales.

Sur le plan du positionnement, le Portefeuille est demeuré surpondéré en actions par rapport à ses pairs et a maintenu une surpondération des titres canadiens.

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 sapé le moral des investisseurs. Toutefois, la résilience des économies, la désinflation et d'autres nouvelles positives ont généralement soutenu les marchés boursiers.

Événements récents

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

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 obligataire universel 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.

Portefeuille FDP Équilibré, série A (suite)

Faits saillants

Les tableaux suivants illustrent des données financières clés concernant le Portefeuille. Ils ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq dernières années.

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

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

Série A (créée en 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de l'exercice	17,523	19,737	18,331	17,009	14,945
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,261	0,281	0,252	0,227	0,198
Total des charges	(0,008)	(0,025)	(0,038)	(0,034)	(0,030)
Gains (pertes) réalisés	0,926	0,529	1,430	0,215	0,332
Gains (pertes) non réalisés	0,282	(2,746)	0,418	1,066	1,768
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,461	(1,961)	2,062	1,474	2,268
Distributions :					
du revenu de placement	0,182	0,125	0,113	0,136	0,164
des dividendes	0,069	0,077	0,052	0,035	0,037
des gains en capital	0,533	0,083	0,489	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,784	0,285	0,654	0,171	0,201
Actif net à la fin de l'exercice	18,249	17,523	19,737	18,331	17,009

⁽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 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	399 776	449 925	549 872	517 364	477 181
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	21 906	25 676	27 860	28 223	28 055
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,322	1,319	1,316	1,309	1,303
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,322	1,319	1,316	1,309	1,303
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,11	4,80	12,26	0,35	10,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,08	0,09	0,05	0,06
Valeur liquidative par part	18,249	17,523	19,737	18,331	17,009

⁽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

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 l'exercice 2023, le Portefeuille a versé 97 000 \$ à son gestionnaire.

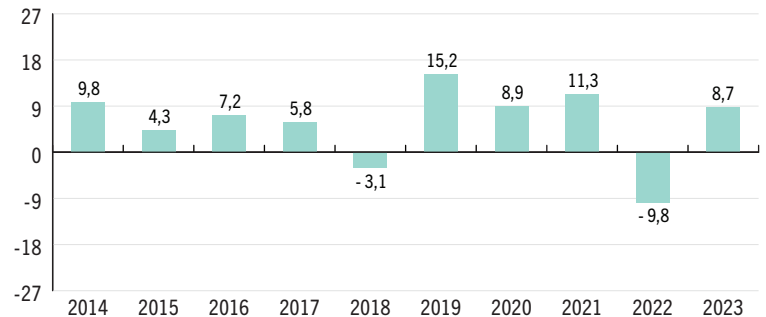
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles. 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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

% Série A (créée en 1978)



Rendements composés annuels

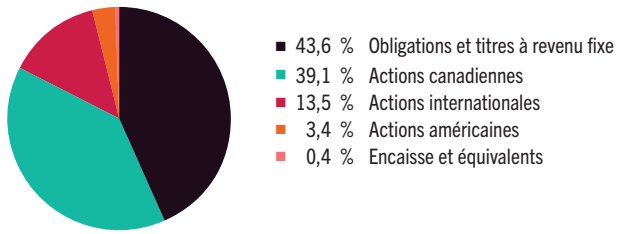
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Équilibré, série A	8,72	2,97	6,48	5,55
Indice de référence	10,46	3,50	6,59	5,61

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 FTSE Court et moyen terme modifié, et 5% dans ceux de l'indice FTSE Bons du Trésor avec échéance dans 91 jours.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Actions canadiennes	39,0
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	37,4
Portefeuille FDP Actions globales	12,3
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	6,2
SPDR S&P 500 ETF Trust	2,5
Portefeuille FDP Actions pays émergents	1,2
Portefeuille FDP Actions américaines	0,9
Encaisse et équivalents	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.