

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 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'écart 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, 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 Obligations canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 6,6 % pour 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 obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 6,7 % pour 2023. Le rendement positif de l'indice s'explique principalement par des hausses plus raisonnables du taux directeur (la Banque du Canada [BdC] a augmenté son taux directeur de 75 points de base [pb] durant l'année), ainsi que par le rétrécissement des écarts de crédit et l'augmentation des rendements à échéance.

La Réserve fédérale américaine et la BdC 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 encourageants, mais la vigueur persistante du marché de l'emploi a réduit les probabilités d'une réduction des taux à court terme.

La courbe des taux d'intérêt, qui s'est inversée en 2022, a conservé cette forme en 2023. En revanche, les écarts de crédit ont généralement rétréci durant l'année, tant pour les obligations provinciales que pour les obligations de sociétés, ce qui reflète l'atténuation des craintes de récession et l'optimisme des investisseurs quant à l'habileté des banques centrales à contrôler l'inflation sans faire dérailler l'économie.

Sur une base relative, le Portefeuille FDP Obligations canadiennes a ajouté 105 pb de valeur grâce à son positionnement sur la courbe et à sa surpondération en obligations de sociétés.

Au cours de l'année, le Portefeuille a conservé une surpondération en obligations de sociétés, notamment en titres bancaires. Ce sous-secteur a connu beaucoup de turbulences en début d'année, lors de la crise causée par la faillite de banques régionales américaines, telles que la Silicon Valley Bank, et par celle de Crédit Suisse. Le gestionnaire de portefeuille demeure confiant dans la solidité financière des institutions financières canadiennes, particulièrement en ce qui concerne les titres protégés par le régime de recapitalisation interne, qui composent la vaste majorité des obligations bancaires détenues dans le portefeuille. De plus, le gestionnaire de portefeuille continue de favoriser les sociétés dont la notation de crédit est élevée.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice obligataire universel 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.

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 Obligations canadiennes, série A (suite)

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	10,550	12,183	12,725	12,092	11,602
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,354	0,312	0,320	0,359	0,364
Total des charges	(0,114)	(0,118)	(0,130)	(0,136)	(0,131)
Gains (pertes) réalisés	(0,397)	(0,934)	(0,073)	0,345	0,361
Gains (pertes) non réalisés	0,826	(0,702)	(0,464)	0,439	0,130
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,669	(1,442)	(0,347)	1,007	0,724
Distributions :					
du revenu de placement	0,238	0,193	0,185	0,223	0,236
des dividendes	–	–	0,006	–	–
des gains en capital	–	–	0,007	0,157	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,238	0,193	0,198	0,380	0,236
Actif net à la fin de l'exercice	10,998	10,550	12,183	12,725	12,092

⁽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⁾	276 080	282 423	330 782	349 410	323 896
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	25 103	26 769	27 150	27 459	26 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,075	1,078	1,067	1,071	1,084
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,075	1,078	1,067	1,071	1,084
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2 634,15	2 377,81	1 996,46	2 416,18	2 235,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	–	0,01	–	–
Valeur liquidative par part	10,998	10,550	12,183	12,725	12,092

⁽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 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 l'exercice 2023, le Portefeuille a versé 2 715 000 \$ à son gestionnaire.

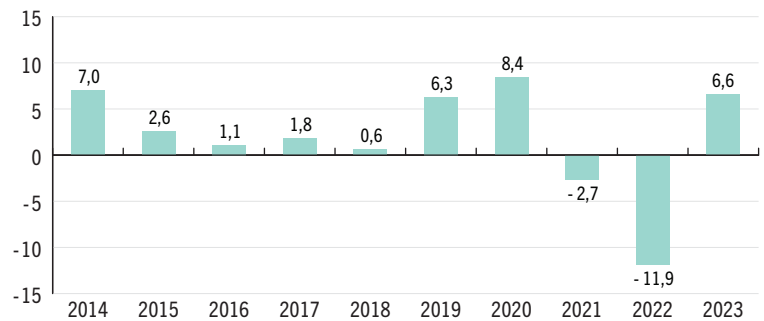
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisque'il n'y en a pas) ni les impôts sur le revenu payables, et ils seraient inférieurs s'ils comprenaient de tels éléments. Le rendement passé du Portefeuille n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique ci-après indique les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Il fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

% Série A (créée en 1978)



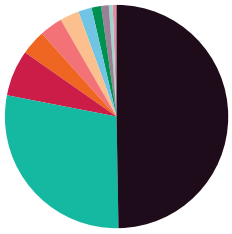
Rendements composés annuels

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 Obligations canadiennes, série A	6,61	-2,94	1,05	1,82
Indice FTSE	6,69	-2,80	1,30	2,40

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



■ 49,8 %	Fédéral/provincial/municipal
■ 28,3 %	Services financiers
■ 6,7 %	Énergie
■ 3,6 %	Services de communication
■ 3,3 %	Produits industriels
■ 2,8 %	Immobilier
■ 1,9 %	Services aux collectivités
■ 1,5 %	Consommation discrétionnaire
■ 1,1 %	Consommation de base
■ 0,7 %	Technologies de l'information
■ 0,3 %	Encaisse et équivalents

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031	4,6
Province de Québec, 3,25 %, 1 ^{er} septembre 2032	4,5
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2032	3,7
Banque TD, 2,67 %, 9 septembre 2025	3,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,00 %, 17 avril 2025	3,1
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	3,1
Banque Royale du Canada, 4,63 %, 1 ^{er} mai 2028	2,9
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,09 %, 21 janvier 2026	2,5
Banque HSBC Canada, 4,81 %, 16 décembre 2024	2,4
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	2,4
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	2,4
Province de l'Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030	2,3
Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	2,3
Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	2,1
Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	1,9
Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	1,9
Banque Royale du Canada, 5,34 %, 23 juin 2026	1,8
Pembina Pipeline Coporation, 3,54 %, 3 février 2025	1,7
Province de l'Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	1,6
Banque de Montréal, 5,04 %, 29 mai 2028	1,6
Banque de Montréal, 3,65 %, 1 ^{er} avril 2027	1,6
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,95 %, 8 mars 2027	1,6
Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	1,6
CDP Financial Inc., 4,20 %, 2 décembre 2030	1,5
Suncor Énergie Inc., 5,60 %, 17 novembre 2025	1,5

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 fdpp.ca.