

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 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, 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 Revenu fixe mondial de série A a enregistré un rendement net de 7,1 % pour 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 8,5 % pour l'année 2023.

Le marché des obligations mondiales à rendement élevé a enregistré un rendement de 12,0 %, tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert en dollars canadiens). Pour sa part, l'indice de référence du Portefeuille a généré un rendement de 9,7 % durant cette même période. Cette catégorie d'actifs a bénéficié de l'embellie relative des perspectives d'une réduction de l'inflation sans effet majeur sur la croissance économique. Les écarts de crédit, tant à l'égard des obligations à rendement élevé que des prêts bancaires, se sont rétrécis en 2023, ce qui a permis aux obligations de gagner en valeur.

En raison de l'inflation qui dépasse toujours les cibles, les banques centrales ont continué d'augmenter leurs taux directeurs et ont mis fin à l'achat d'obligations sur le marché, tout en freinant leurs efforts au deuxième semestre. Plusieurs banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine, ont signalé des réductions possibles de taux à court terme si les conditions des marchés le permettent, ce qui a fait souffler un vent d'optimisme chez les investisseurs.

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. La qualité des titres au sein du portefeuille s'est également accrue au cours de l'année.

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 : 60 % dans les titres de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 20 % dans les titres de l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % dans les titres de l'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 de sociétés, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales provenant 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.

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 Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2013)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de l'exercice	8,104	9,326	9,384	9,332	8,798
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,337	0,100	0,603	0,372	0,458
Total des charges	(0,132)	(0,134)	(0,148)	(0,146)	(0,148)
Gains (pertes) réalisés	(0,240)	(0,060)	0,049	0,110	0,049
Gains (pertes) non réalisés	0,601	(0,829)	(0,275)	0,020	0,520
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,566	(0,923)	0,229	0,356	0,879
Distributions :					
du revenu de placement	0,336	0,312	0,280	0,291	0,323
des dividendes	–	0,001	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,336	0,313	0,280	0,291	0,323
Actif net à la fin de l'exercice	8,332	8,104	9,326	9,384	9,332

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de l'exercice	8,637	9,952	10,017	9,951	9,383
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,356	0,102	0,712	0,389	0,484
Total des charges	(0,034)	(0,034)	(0,040)	(0,039)	(0,039)
Gains (pertes) réalisés	(0,258)	(0,064)	0,027	0,117	0,051
Gains (pertes) non réalisés	0,683	(0,845)	(0,354)	0,015	0,566
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,747	(0,841)	0,345	0,482	1,062
Distributions :					
du revenu de placement	0,444	0,453	0,421	0,417	0,465
des dividendes	–	0,001	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,444	0,454	0,421	0,417	0,465
Actif net à la fin de l'exercice	8,902	8,637	9,952	10,017	9,951

⁽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)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	51 345	48 530	57 731	61 222	59 326
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 163	5 988	6 190	6 524	6 357
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,624	1,611	1,596	1,626	1,608
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,624	1,611	1,596	1,626	1,608
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	50,57	40,20	118,84	74,35	115,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	–	0,02	0,02	0,02
Valeur liquidative par part	8,332	8,104	9,326	9,384	9,332

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	123 829	103 439	112 907	155 246	149 961
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	13 911	11 976	11 345	15 498	15 070
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,402	0,398	0,407	0,412	0,403
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,402	0,398	0,407	0,412	0,403
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	50,57	40,20	118,84	74,35	115,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	–	0,02	0,02	0,02
Valeur liquidative par part	8,902	8,637	9,952	10,017	9,951

⁽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 714 000 \$ et 257 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

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

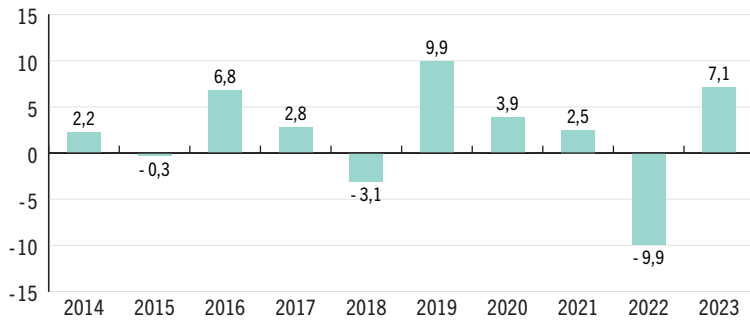
Rendement passé

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.

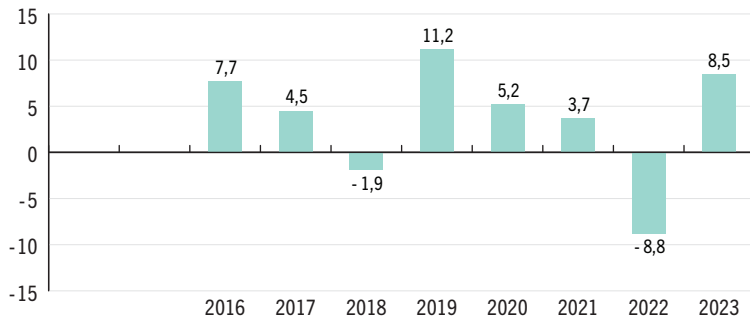
Rendements annuels

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 2013)



% Série I (créée en 2014)



Rendements composés annuels

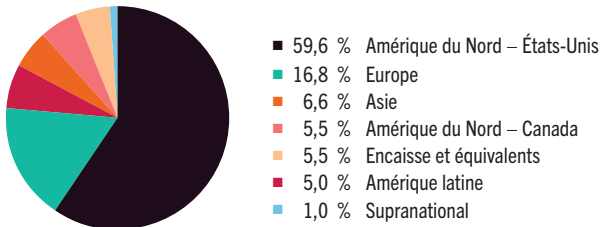
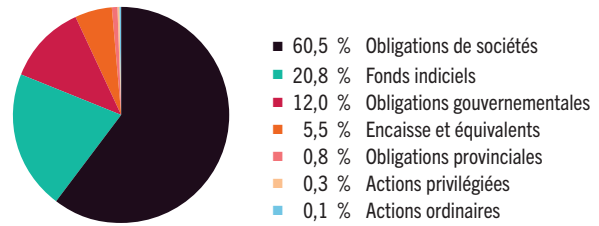
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série A	7,13	-0,35	2,46	2,05	-
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	8,46	0,86	3,71	-	3,27
Indice de référence, série A	9,75	-0,22	3,17	3,59	-
Indice de référence, série I	9,75	-0,22	3,17	-	3,11

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 30% dans des titres de l'indice composé du JP Morgan EMBI Global (couvert en dollars canadiens), 30% dans ceux de l'indice Barclays Capital Global Aggregate Credit Index (couvert en dollars canadiens), 30% dans ceux de l'indice Merrill Lynch Global High Yield BB/B (Constrained 2%) Index (couvert en dollars canadiens), et 10% dans ceux de l'indice FTSE Univers.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	6,2
Encaisse et équivalents	5,3
iShares 0-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	5,0
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	5,0
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,2
Billet du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	0,8
Billet du Trésor américain, 2,88 %, 15 mai 2032	0,7
Billet du Trésor américain, 3,50 %, 15 février 2033	0,7
ABRA Global Finance, 11,50 %, 2 mars 2028	0,6
Grupo Aeromexico, SAB de CV, 8,50 %, 17 mars 2027	0,6
Billet du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2032	0,6
CVR Energy, Inc., 5,25 %, 15 février 2025	0,5
Aviation Capital SA, 8,25 %, 31 octobre 2026	0,5
Ecopetrol SA, 8,88 %, 13 janvier 2033	0,5
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 4,75 %, 1 ^{er} février 2032	0,4
Aegea Finance S.a.r.l., 6,75 %, 20 mai 2029	0,4
Transportes Aereos Portugueses, SA, 5,63 %, 2 décembre 2024	0,4
Cidron Aida Finco SARL, 5,00 %, 1 ^{er} avril 2028	0,4
McGraw-Hill Education, Inc., 8,00 %, 1 ^{er} août 2029	0,4
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril 2027	0,4
Vistra Operations Company LLC, 7,75 %, 15 octobre 2031	0,4
Obligation du Trésor américain, 3,00 %, 15 février 2049	0,3
Obligation du Trésor américain, 2,38 %, 15 février 2042	0,3
Cirsa Finance International SARL, 10,38 %, 30 novembre 2027	0,3
Iron Mountain Incorporated, 7,00 %, 15 février 2029	0,3

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 fdpgg.ca.