

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Juin 2018

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 de l'Est – 31<sup>e</sup> étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web ([www.fprofessionnels.com](http://www.fprofessionnels.com)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 directement ou indirectement, par la diversification des placements, un revenu et une croissance du capital à moyen et à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation, y compris des parts de fiducies de revenus d'émetteurs inscrits sur les marchés boursiers américains. Le gestionnaire de portefeuille cherche à générer une valeur ajoutée principalement par la sélection de titres procurant un revenu et offrant les meilleures occasions de placement. Il privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant le meilleur potentiel et une approche descendante pour contrôler les risques concernant les positionnements dans les différents secteurs. 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 et des dividendes, de solvabilité financière et d'autres critères fondamentaux.

### Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs américains. 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 fonds négociés en bourse, risque lié aux prêts de titres, 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 américaines dividende de série A a enregistré un rendement net de 4,5 % pour la première moitié de l'année 2018, alors qu'il était de 4,2 % pour l'année 2017.

Le marché boursier américain, tel que mesuré par l'indice S&P 500, a produit un rendement de 7,8 % en dollars canadiens. Le marché boursier américain, tel que mesuré par l'indice S&P 500, est en hausse depuis le début de l'année, enregistrant un rendement de 7,8 % en dollars canadiens pour la première moitié de 2018. Les titres du secteur de la technologie, et plus spécifiquement ceux liés à la consommation, ont grandement contribué à la performance du S&P 500. Les États-Unis ont aussi concrétisé leurs visées protectionnistes en reportant à novembre 2018 la poursuite des négociations de l'ALENA et en imposant des politiques commerciales qui exacerbent les tensions commerciales avec le reste du monde, les propulsant à des niveaux historiques.

Cette instabilité se répercute entre autres sur le prix de l'or noir, dont le prix du baril a connu une majoration de 22,6 % depuis le début de l'année. Malgré l'incertitude des marchés, la création d'emplois a été plus forte qu'anticipé et la progression des salaires légèrement moindre, ce qui est de bon augure pour la croissance économique globale des États-Unis.

Les contrecoups de la poursuite du resserrement des politiques monétaires de la Réserve fédérale américaine et les préoccupations géopolitiques persistantes restent cependant à surveiller.

### Événements récents

Il n'y a pas d'événements à signaler en 2018, à ce jour.

### Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions américaines 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.

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 depuis sa création.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités au 30 juin 2018. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web [www.fprofessionnels.com](http://www.fprofessionnels.com).

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

Série A	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>18,788</b>	<b>16,808</b>	<b>15,816</b>	<b>13,804</b>	<b>12,332</b>	<b>10,000</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,162	0,301	1,188	0,213	0,269	0,226
Total des charges	(0,149)	(0,288)	(0,253)	(0,190)	(0,166)	(0,149)
Gains (pertes) réalisés	1,357	0,447	5,337	2,982	2,469	0,379
Gains (pertes) non réalisés	(0,529)	1,557	(4,451)	(0,791)	0,073	2,327
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,841</b>	<b>2,017</b>	<b>1,821</b>	<b>2,214</b>	<b>2,645</b>	<b>2,783</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu de placement	0,004	0,040	0,257	0,264	0,094	0,055
des dividendes	–	–	–	0,001	0,001	–
des gains en capital	–	–	–	–	1,018	0,150
de retour de capital	–	–	0,830	0,025	–	–
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,004</b>	<b>0,040</b>	<b>1,087</b>	<b>0,290</b>	<b>1,113</b>	<b>0,205</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>19,624</b>	<b>18,788</b>	<b>16,808</b>	<b>15,816</b>	<b>13,804</b>	<b>12,332</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille.

# PORTEFEUILLE FDP ACTIONS AMÉRICAINES DIVIDENDE, SÉRIE A (SUITE)

## Ratios et données supplémentaires

Série A	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Valeur liquidative (en milliers de dollars)<sup>(1)</sup></b>	14 906	15 647	14 992	17 117	131 261	102 466
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>(1)</sup></b>	760	833	892	1 082	9 509	8 309
<b>Ratio des frais de gestion (%)<sup>(2)</sup></b>	1,555	1,631	1,644	1,296	1,256	1,329
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)</b>	1,555	1,631	1,644	1,296	1,256	1,329
<b>Taux de rotation du portefeuille (%)<sup>(3)</sup></b>	16,11	5,25	13,07	3,28	153,22	127,17
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>(4)</sup></b>	0,07	0,01	0,12	0,04	0,03	0,06
<b>Valeur liquidative par part</b>	19,624	18,788	16,808	15,816	13,804	12,332

<sup>(1)</sup> Pour les exercices terminés le 31 décembre 2015 et avant, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada. Selon ces principes, l'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts et ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers. Pour les exercices suivants, les renseignements proviennent des états financiers annuels 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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 fonds.

<sup>(4)</sup> 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.

## FRAIS DE GESTION

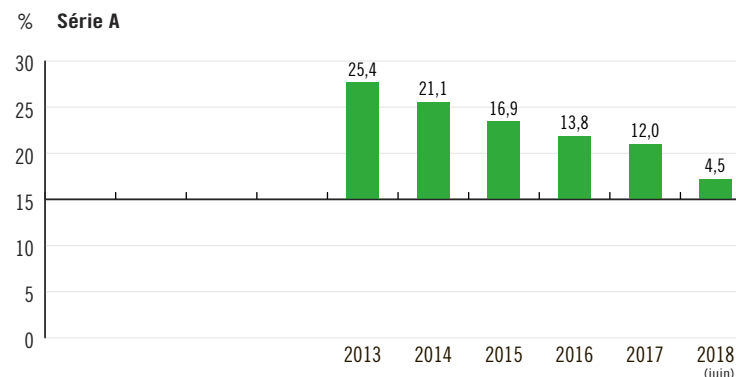
Les parts de série A versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 0,95 % et 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 2018, les parts de série A ont versé 84 000 \$ 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 (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.

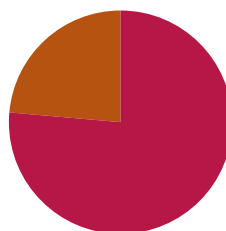
## Rendements annuels

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 la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Répartition du portefeuille



- 76,8 % Titres à dividendes en croissance
- 23,5 % Titres à dividendes élevés
- 0,3 % Encaisse et équivalents

### Positions principales

	% de la valeur liquidative
Vanguard Dividend Appreciation ETF	28,1
Vanguard High Dividend Yield ETF	23,2
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	17,6
iShares MSCI USA Value Factor ETF	16,7
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en CAD)	9,9
Invesco BuyBack Achievers ETF	3,6
Encaisse et équivalents	-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 [www.fprofessionnels.com](http://www.fprofessionnels.com).