

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^e étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web (www.fprofessionnels.com) ou le site Web de SEDAR (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, par la diversification des placements, un revenu et une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit majoritairement dans des titres de participation, y compris des parts de fiducies de revenus et d'émetteurs canadiens productifs de dividendes ou de revenus. Il peut également investir dans des titres d'émetteurs étrangers productifs de dividendes ou de revenus et dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire du portefeuille cherche à générer une valeur ajoutée principalement à travers la sélection de titres payant un dividende et offrant les meilleures occasions de placement. Il privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant le meilleur potentiel et/ou une approche descendante pour contrôler les risques au niveau des positionnements dans les différents secteurs.

Risque

Le Portefeuille investit majoritairement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens. 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 prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, 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 canadiennes dividende de série A a enregistré un rendement net de 1,28 % pour les six premiers mois de l'année 2018, alors qu'il était de - 1,4 % pour l'année 2017. Pour cette même période, en 2018, le Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende de série I a enregistré un rendement net de 1,8 %.

Le marché boursier canadien, tel que mesuré par l'indice composé S&P/TSX Dividende, a, affiché un rendement de 1,3 % au cours de cette même période. Des rendements positifs ont été enregistrés dans plus de la moitié des secteurs qui composent l'indice. L'augmentation du prix du pétrole, qui est passé de 60,42 \$ US à la fin décembre 2017 à 74,15 \$ US au 30 juin 2018, soit une hausse de 22,7 %, a permis au secteur de l'énergie, qui représente plus de 21 % de l'indice canadien, d'afficher un rendement de 5,6 % pour les six premiers mois de l'année. Par contre, les secteurs sensibles aux variations de taux d'intérêt tels que les services publics (- 6,8 %), les télécommunications (- 5,0 %) et les services financiers (- 1,0 %) ont été touchés par les augmentations ainsi que les augmentations prévues du taux d'escompte de la Banque du Canada.

Ce taux a été majoré de 0,25 % en janvier ainsi qu'en juillet, ce qui l'a porté à 1,75 %. Durant cette même période, le taux de rendement des obligations de dix ans est passé de 2,05 % à 2,31 %. Même si le marché boursier canadien devrait être en mesure de soutenir les légères augmentations du taux d'escompte grâce à une croissance économique mondiale soutenue, les renégociations de l'ALENA ainsi que le risque de guerres commerciales créent un climat d'incertitude qui a des répercussions sur les valeurs boursières et sur la devise canadienne. Somme toute, l'inflation reste contrôlée au Canada, l'indice des prix à la consommation ayant atteint 2,5 % en juin (1,8 % en excluant les denrées alimentaires et l'énergie), alors que le taux de chômage se situait à 6,0 %.

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 canadiennes 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 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 et des états financiers semestriels non audités au 30 juin 2018. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web 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
Actif net au début de la période	9,426	9,329	8,867	10,205	10,728	9,920
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,130	0,282	0,254	0,276	0,319	0,335
Total des charges	(0,064)	(0,121)	(0,110)	(0,124)	(0,142)	(0,131)
Gains (pertes) réalisés	0,084	0,380	0,174	0,368	1,568	0,998
Gains (pertes) non réalisés	(0,043)	(0,092)	0,556	(0,764)	(0,370)	0,704
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,107	0,449	0,874	(0,244)	1,375	1,906
Distributions :						
du revenu de placement	0,075	–	–	–	0,135	–
des dividendes	–	0,173	0,196	0,189	–	0,195
des gains en capital	–	0,199	0,299	1,064	1,778	0,900
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,075	0,372	0,495	1,253	1,913	1,095
Actif net à la fin de la période	9,469	9,426	9,329	8,867	10,205	10,728

PORTEFEUILLE FDP ACTIONS CANADIENNES DIVIDENDE, SÉRIES A ET I (SUITE)

Série I	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net au début de la période	10,302	10,161	9,802	10,000	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,143	0,303	0,295	0,261	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,012)	(0,016)	(0,013)	(0,011)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,092	0,408	0,358	0,140	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	(0,034)	(0,051)	0,640	(0,350)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,189	0,644	1,280	0,040	s.o.	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,131	–	–	–	s.o.	s.o.
des dividendes	–	0,279	0,272	0,229	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	0,208	0,543	0,396	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,131	0,487	0,815	0,625	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,358	10,302	10,161	9,802	s.o.	s.o.

⁽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	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	71 029	74 905	69 468	89 257	217 142	199 531
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 501	7 946	7 447	10 066	21 279	18 599
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,392	1,299	1,217	1,210	1,233	1,240
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,392	1,299	1,217	1,210	1,233	1,240
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	35,87	448,09	602,38	636,97	562,27	507,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,44	1,00	0,94	0,91	0,92
Valeur liquidative par part	9,469	9,426	9,329	8,867	10,205	10,728

Série I	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	220 244	217 326	227 204	160 716	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21 262	21 096	22 361	16 396	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,243	0,156	0,133	0,113	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,243	0,156	0,133	0,113	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	35,87	448,09	602,38	636,97	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,44	1,00	0,94	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,358	10,302	10,161	9,802	s.o.	s.o.

⁽¹⁾ 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.

⁽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 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.

⁽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 la période.

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 1,10 % et 0,10 % 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 la première moitié de 2018, les parts de série A ont versé 450 000 \$ et 123 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

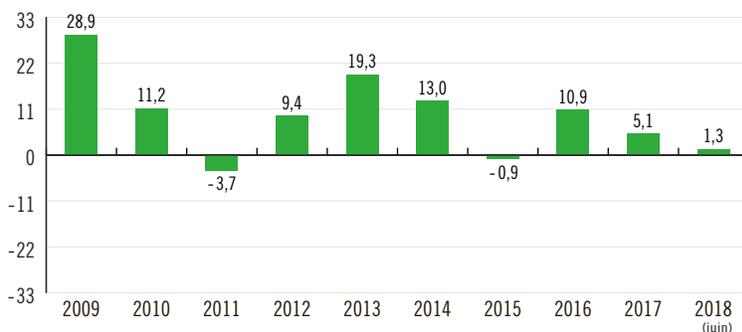
RENDEMENT PASSÉ

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.

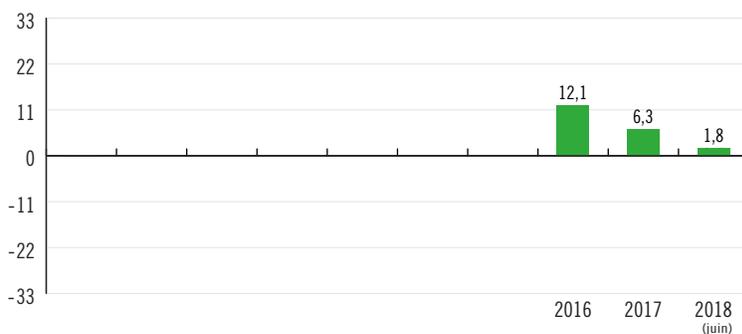
Rendements annuels

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

% Série A



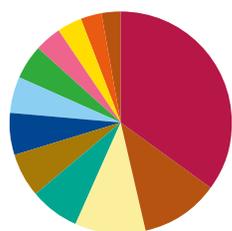
% Série I



PORTEFEUILLE FDP ACTIONS CANADIENNES DIVIDENDE, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



■	35,2 %	Services financiers
■	11,4 %	Énergie
■	10,3 %	Fonds indiciels
■	7,1 %	Télécommunications
■	6,3 %	Consommation de base
■	6,3 %	Produits industriels
■	5,1 %	Autres
■	5,1 %	Consommation discrétionnaire
■	3,8 %	Matériaux
■	3,7 %	Services aux collectivités
■	3,0 %	Santé
■	2,7 %	Technologies de l'information

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	6,5
Encaisse et équivalents	5,1
Banque Royale du Canada	4,9
Banque Toronto-Dominion	4,5
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,8
Banque Scotia	3,7
Rogers Communications Inc., cat. B	2,7
Corporation financière Power	2,4
Metro Inc.	2,4
Financière SunLife	2,4
Nutrien Ltd.	2,2
Banque de Montréal	1,9
TELUS Corporation	1,9
Cenovus Energy Inc.	1,7
BCE Inc.	1,7
Shaw Communications Inc., cat. B	1,5
Husky Energy Inc.	1,4
Enbridge Inc.	1,4
Inter Pipeline, Ltd.	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,3
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	1,3
Brookfield Property Partners LP	1,3
RioCan Real Estate Investment Trust	1,2
Intact Financial Corporation	1,2
Société financière Manuvie	1,2

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.