

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Jun 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 vise à procurer, par la diversification des placements, un rendement composé principalement d'un revenu courant et aussi d'une croissance du capital à moyen terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers, et des titres de participation 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 des obligations canadiennes et étrangères, et 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 investit principalement 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 et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Équilibré revenu a enregistré un rendement net de 0,7 % pour les six premiers mois de l'année 2018, alors qu'il était de 2,2 % pour la même période de l'année en 2017. Ce résultat est en partie attribuable aux rendements du marché boursier mondial, notamment à ses composantes actions canadiennes (+2,0 %) et américaines (+7,8 %). Les marchés boursiers en général, et plus particulièrement le marché américain, ont tiré profit de la bonne performance des titres technologiques, dont les FANG (Facebook, Amazon, Netflix et Google).

Le marché obligataire, tel que mesuré par l'indice FTSE TMX Univers, a enregistré un rendement de 0,6 %. Le rendement des obligations de dix ans du gouvernement canadien a augmenté de 11 points de base durant cette période. Pour sa part, le marché boursier canadien, tel que mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de 2,0 % pour les deux premiers trimestres de 2018. 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 par les augmentations prévues du taux d'escompte de la Banque du Canada.

Le marché boursier américain, tel que mesuré par l'indice S&P 500, est en progression depuis le début de l'année et a enregistré 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 la consommation, ont grandement contribué à la performance du S&P 500. Les États-Unis ont par ailleurs 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.

Tandis que les banques centrales cherchent à réduire les politiques d'urgence mises en place après la grande crise financière dans le but de retourner à des conditions de marché plus normales, une croissance économique mondiale synchronisée, la réforme fiscale américaine et les bénéfices des entreprises devraient améliorer les bilans des sociétés. Cependant, la hausse des taux directeurs de plusieurs banques centrales ainsi que le risque accru d'une guerre commerciale créent un sentiment d'incertitude généralisé sur les marchés. Dans cet environnement, les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont tout de même progressé de 1,6 % en dollars canadiens et les bourses asiatiques de 1,5 %, grâce au repli de 4,8 % du huard face au dollar américain.

Malgré une croissance économique mondiale soutenue, les marchés boursiers des pays émergents ont connu une première moitié d'année difficile avec le retour de la volatilité, et ce, après avoir enregistré d'excellents résultats en 2017. Les menaces de guerre commerciale, le climat politique distinct de certains pays émergents, ainsi qu'un resserrement des politiques monétaires de pays comme les États-Unis et le Royaume-Uni ont eu des répercussions plus sévères sur les marchés émergents que sur les marchés des pays développés.

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 Équilibré revenu 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 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.

PORTEFEUILLE FDP ÉQUILIBRÉ REVENU, SÉRIE A (SUITE)

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

| | Semestre terminé le 30 juin | | Exercices terminés le 31 décembre | | | |
|---|-----------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net au début de la période | 11,362 | 11,040 | 10,863 | 10,881 | 10,638 | 10,099 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation : | | | | | | |
| Total des produits | 0,079 | 0,166 | 0,159 | 0,449 | 0,570 | 0,412 |
| Total des charges | (0,003) | (0,007) | (0,008) | (0,005) | (0,051) | (0,080) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,019) | 0,132 | 0,032 | 0,274 | 0,093 | (0,057) |
| Gains (pertes) non réalisés | 0,025 | 0,185 | 0,139 | (0,211) | 0,122 | 0,466 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾ | 0,082 | 0,476 | 0,322 | 0,507 | 0,734 | 0,741 |
| Distributions : | | | | | | |
| du revenu de placement | 0,108 | 0,123 | 0,118 | 0,125 | 0,140 | 0,139 |
| des dividendes | – | 0,029 | 0,028 | 0,038 | 0,024 | 0,035 |
| des gains en capital | – | – | – | 0,325 | 0,305 | 0,024 |
| de retour de capital | – | – | – | – | – | – |
| Distributions totales ⁽²⁾ | 0,108 | 0,152 | 0,146 | 0,488 | 0,469 | 0,198 |
| Actif net à la fin de la période | 11,365 | 11,362 | 11,040 | 10,863 | 10,881 | 10,638 |

⁽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

| | Semestre terminé le 30 juin | | Exercices terminés le 31 décembre | | | |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾ | 170 233 | 173 407 | 176 984 | 182 653 | 213 065 | 196 342 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾ | 14 979 | 15 262 | 16 031 | 16 814 | 19 580 | 18 456 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 1,374 | 1,333 | 1,269 | 1,333 | 1,488 | 1,508 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 1,374 | 1,333 | 1,269 | 1,333 | 1,488 | 1,508 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾ | 9,90 | 38,46 | 16,52 | 22,04 | 906,24 | 150,51 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾ | 0,01 | – | – | – | 0,01 | – |
| Valeur liquidative par part | 11,365 | 11,362 | 11,040 | 10,863 | 10,881 | 10,638 |

⁽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 impossibles 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

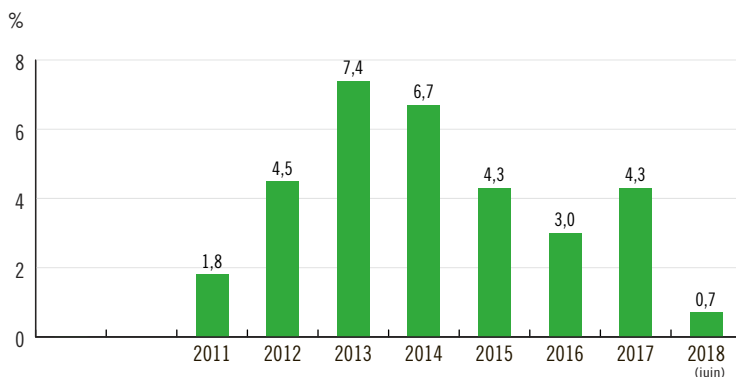
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2018, le Portefeuille a versé 13 000 \$ à son 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. 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.

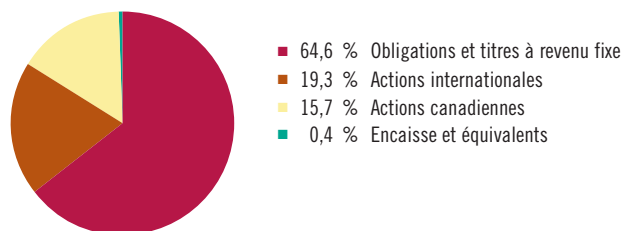
Rendements annuels

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



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



Positions principales

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Portefeuille FDP Obligations canadiennes | 44,6 |
| Portefeuille FDP Revenu fixe mondial | 19,9 |
| Portefeuille FDP Actions globales | 19,3 |
| Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende | 15,7 |
| 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 www.fprofessionnels.com.