

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 cherche à procurer un revenu, tout en maintenant la liquidité. Il vise à procurer un rendement stable et une faible volatilité de ses parts. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens de haute qualité. Il peut également investir dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers dont la cote de crédit est élevée. L'échéance moyenne et la durée de l'ensemble des placements varieront généralement entre deux et six mois, en fonction de l'anticipation des mouvements des taux d'intérêt à court terme, déterminée à partir d'études économiques et des perspectives des politiques monétaires suivies par les banques centrales des principaux pays industrialisés.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres du marché monétaire canadien, mais pourrait détenir d'autres titres d'emprunt. Des produits dérivés peuvent également être utilisés dans le but d'établir des positions dans le marché et à des fins de couverture. 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 lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Gestion des liquidités de série A a enregistré un rendement net de 0,6 % pour les six premiers mois de l'année 2018, alors qu'il était de 0,4 % pour la même période de l'année 2017. Le Portefeuille FDP Gestion des liquidités de série I a déclaré un rendement net de 0,4 % pour la première moitié de cette année.

Les banques centrales continuent de 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. Le changement d'intention dans leurs stratégies a eu des répercussions sur l'ensemble des marchés, même si la hausse des taux se fait de manière graduelle et prévisible.

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 Gestion des liquidités 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 et 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	9,341	9,344	9,345	9,346	9,344	9,342
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,076	0,134	0,158	0,153	0,160	0,163
Total des charges	(0,025)	(0,058)	(0,066)	(0,056)	(0,055)	(0,055)
Gains (pertes) réalisés	–	–	–	–	0,001	0,006
Gains (pertes) non réalisés	–	–	–	–	–	(0,005)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,051	0,076	0,092	0,097	0,106	0,109
Distributions :						
du revenu de placement	0,049	0,079	0,092	0,097	0,104	0,107
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,049	0,079	0,092	0,097	0,104	0,107
Actif net à la fin de la période	9,345	9,341	9,344	9,345	9,346	9,344

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	9,997	10,000	9,995	10,000	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,085	0,144	0,169	0,157	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,034)	(0,045)	(0,040)	(0,023)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,051	0,099	0,129	0,134	s.o.	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,037	0,095	0,130	0,136	s.o.	s.o.
des dividendes	–	–	–	–	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,037	0,095	0,130	0,136	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,004	9,997	10,000	9,995	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.

PORTEFEUILLE FDP GESTION DES LIQUIDITÉS, SÉRIES A ET I (SUITE)

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⁾	47 416	47 883	43 482	69 663	93 732	62 158
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁽¹⁾	5 074	5 126	4 654	7 454	10 029	6 652
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,547	0,620	0,708	0,598	0,584	0,586
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,547	0,620	0,708	0,598	0,584	0,586
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	–	–	–	–	2 524,67	359,93
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	9,345	9,341	9,344	9,345	9,346	9,344

Série I	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	1 099	4 247	2 394	2 630	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)	110	425	239	263	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,694	0,446	0,400	0,235	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,694	0,446	0,400	0,235	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,004	9,997	10,000	9,995	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 0,30 % et 0,05 % 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 80 000 \$ et 1 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

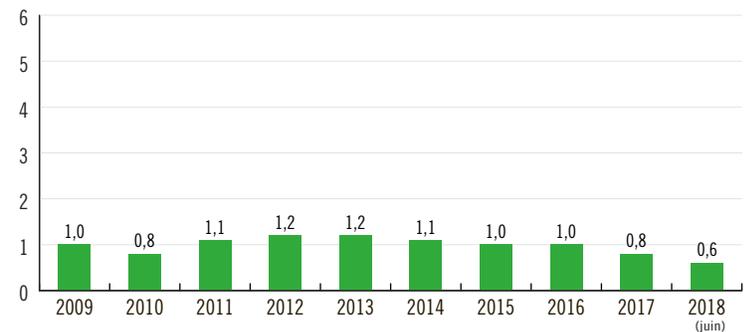
RENDEMENT PASSÉ

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.

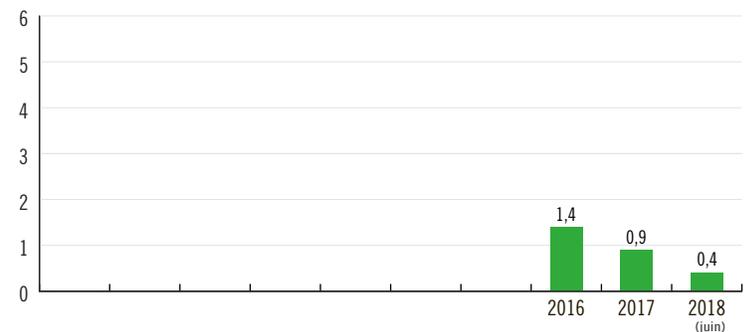
Rendements annuels

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



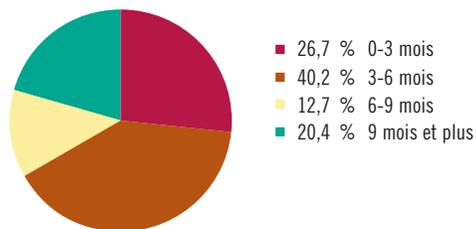
% Série I



PORTEFEUILLE FDP GESTION DES LIQUIDITÉS, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Ville de Longueuil, 1,25 %, 6 juil. 2018	6,4
Municipalité des Îles-de-la-Madeleine, 2,50 %, 11 déc. 2018	6,1
Ville de Gatineau, 1,55 %, 14 sept. 2018	5,1
Ville de Gatineau, 1,70 %, 13 déc. 2018	3,7
Ville de Dollard-des-Ormeaux, 2,60 %, 18 déc. 2018	3,1
Ville de Coaticook, 2,50 %, 25 fév. 2019	3,1
Ville de Farnham, 2,50 %, 5 fév. 2019	3,1
Société de transport de Longueuil, 1,85 %, 19 avril 2019	3,0
Communauté métropolitaine de Montréal, 1,75 %, 5 déc. 2018	2,7
Administration Régionale Kativik, 1,75 %, 5 déc. 2018	2,7
Ville de Longueuil, 2,65 %, 20 nov. 2018	2,4
Ville de Terrebonne, 2,05 %, 17 sept. 2018	2,3
Ville de Saguenay, 2,80 %, 16 oct. 2018	2,3
Ville de Blainville, 2,80 %, 10 oct. 2018	2,1
Ville de Baie-Comeau, 1,85 %, 5 déc. 2019	2,1
Ville de Lévis, 1,45 %, 6 sept. 2018	2,1
Ville de Salaberry-de-Valleyfield, 1,80 %, 1 nov. 2018	2,1
Ville de Terrebonne, 1,70 %, 28 juil. 2018	2,1
Ville de Magog, 1,95 %, 1 nov. 2019	2,1
Ville de Amos, 1,85 %, 27 fév. 2019	2,1
Ville de Baie-Comeau, 1,70 %, 5 déc. 2018	2,0
Ville de Magog, 1,75 %, 1 nov. 2018	2,0
Ville de Sept-Îles, 1,75 %, 10 avril 2019	2,0
Ville de Saint-Hyacinthe, 2,05 %, 28 fév. 2020	2,0
Ville de Saint-Hyacinthe, 1,75 %, 28 fév. 2019	1,9

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.