

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 un revenu régulier et à préserver le capital investi. Le Portefeuille investit principalement (soit directement ou indirectement au moyen de placements qui lui procurent une exposition à ces titres) dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers (dont des titres d'emprunt de divers paliers gouvernementaux, municipaux et d'organismes publics et parapublics). Le gestionnaire du portefeuille base sa vision globale sur les études économiques et des perspectives de politiques monétaires suivies par les grandes banques centrales des principaux pays industrialisés. Il utilise une approche globale descendante en gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du portefeuille. La durée pondérée du portefeuille sera généralement inférieure à 3,5 ans. Le Portefeuille pourra aussi détenir des créances hypothécaires garanties ou des titres adossés à des hypothèques. Le Portefeuille peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt 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. Par conséquent, les risques applicables au Portefeuille et aux titres qui le composent sont les suivants : risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque sectoriel, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert, risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Revenu fixe court terme de série A a enregistré un rendement net de 0,2 % pour la première moitié de l'année 2018, alors qu'il était de 0,2 % pour le premier semestre de l'année 2017. Le Portefeuille FDP Revenu fixe court terme de série I a déclaré un rendement net de 0,56 % pour les deux premiers trimestres.

Les banques centrales poursuivent la réduction des politiques d'urgence mises en place après la grande crise financière dans le but de retourner à des conditions de marché plus normales. Ce changement d'intention dans leurs stratégies a eu des répercussions sur l'ensemble des marchés, même si la hausse des taux se fait de façon graduelle et prévisible.

Les augmentations du taux directeur au Canada ont pour effet de relever les taux de rendement des obligations, et ce, principalement dans la partie courte de la courbe de rendement, ce qui a eu un effet négatif sur la valeur des obligations. La courbe des taux des obligations du Canada s'est aplatie, réduisant considérablement l'écart entre les taux de rendement de long terme et ceux de court terme. Les écarts de crédit entre les obligations corporatives et les obligations gouvernementales se sont accrus en 2018.

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 Revenu fixe court terme 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	9,810	9,944	10,002	10,009	10,000	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,116	0,225	0,225	0,245	0,158	s.o.
Total des charges	(0,049)	(0,115)	(0,109)	(0,107)	(0,072)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,054)	(0,062)	(0,015)	0,034	0,003	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	(0,002)	(0,043)	(0,040)	0,031	0,010	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,011	0,005	0,061	0,203	0,099	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,062	0,116	0,117	0,135	0,080	s.o.
des dividendes	–	0,003	0,002	–	–	s.o.
des gains en capital	–	–	–	0,045	0,004	s.o.
de retour de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,062	0,119	0,119	0,180	0,084	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,762	9,810	9,944	10,002	10,009	s.o.

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	9,855	9,983	10,036	10,000	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,117	0,229	0,225	0,227	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,008)	(0,014)	(0,013)	(0,008)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,054)	(0,106)	(0,017)	0,002	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	–	(0,031)	(0,047)	(0,057)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,055	0,078	0,148	0,164	s.o.	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,090	0,210	0,207	0,189	s.o.	s.o.
des dividendes	–	0,005	0,003	–	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	–	–	0,004	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	0,001	–	–	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,090	0,216	0,210	0,193	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,794	9,855	9,983	10,036	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 REVENU FIXE COURT TERME, 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⁾	7 297	11 968	60 501	62 306	114 184	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁽¹⁾	747	1 220	6 084	6 229	11 409	s.o.
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	1,004	1,248	1,090	1,119	1,225	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,004	1,248	1,090	1,119	1,225	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	153,76	420,38	282,32	373,18	524,36	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	–	0,03	0,02	0,01	–	s.o.
Valeur liquidative par part	9,762	9,810	9,944	10,002	10,009	s.o.

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⁾	238 699	227 384	177 767	133 637	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁽¹⁾	24 371	23 072	17 807	13 316	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%)⁽²⁾	0,171	0,231	0,137	0,079	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,171	0,231	0,137	0,079	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁽³⁾	153,76	420,38	282,32	373,18	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁴⁾	–	0,03	0,02	0,01	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	9,794	9,855	9,983	10,036	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 0,70 % 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 41 000 \$ et 67 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

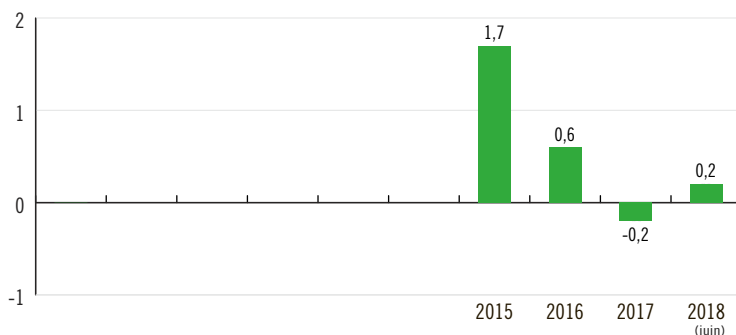
RENDEMENT PASSÉ

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.

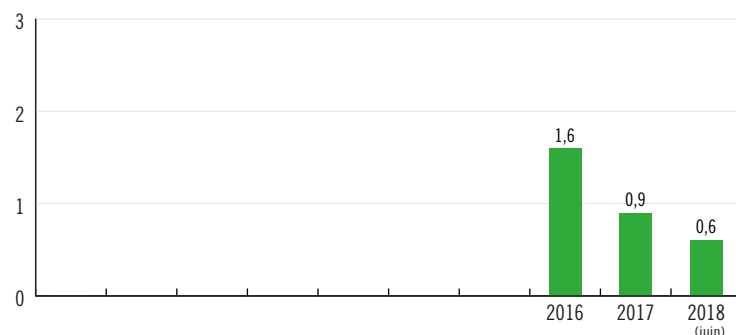
Rendements annuels

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



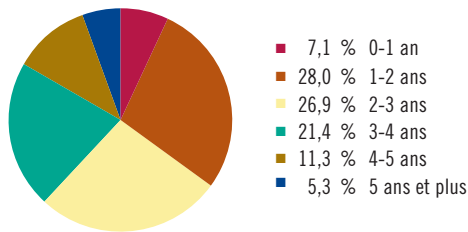
% Série I



PORTEFEUILLE FDP REVENU FIXE COURT TERME, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Encaisse et équivalents	7,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 juin 2021	6,5
Ville de Gatineau, 2,25 %, 10 sept. 2019	2,8
Province de l'Ontario, 4,20 %, 2 juin 2020	2,8
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 mars 2022	2,8
Province de Québec, 4,25 %, 1 déc. 2021	2,5
Province de Québec, 3,50 %, 1 déc. 2022	2,5
CARDS II Trust, 2,16 %, 15 oct. 2020	2,5
Caisse Centrale Desjardins, 1,75 %, 2 mars 2020	2,4
Banque HSBC Canada, 2,94 %, 14 janv. 2020	2,1
Banque de Montréal, 3,40 %, 23 avril 2021	2,1
Ville de Salaberry-de-Valleyfield, 2,30 %, 4 nov. 2019	2,0
Banque Toronto-Dominion, 2,05 %, 8 mars 2021	2,0
Banque Royale du Canada, 2,03 %, 15 mars 2021	2,0
Ville de Trois-Rivières, 2,10 %, 26 oct. 2020	1,9
Ville de Trois-Rivières, 2,05 %, 28 oct. 2019	1,9
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 mars 2023	1,8
Banque Scotia, 1,83 %, 27 avril 2022	1,8
AltaGas, Ltd., 4,07 %, 1 juin 2020	1,6
Fortified Trust, série 16-1, 1,67 %, 23 juil. 2021	1,6
Genesis Trust II, 1,70 %, 15 avril 2020	1,5
Dollarama Inc., 2,34 %, 22 juil. 2021	1,5
PSP Capital Inc., 1,73 %, 21 juin 2022	1,5
Granite REIT Holdings Limited Partnership, 3,87 %, 30 nov. 2023	1,4
Administration Regionale Kativik, 2,35 %, 5 déc. 2022	1,3

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.