

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 vise à procurer un rendement global à long terme par une sélection de titres appropriée, et en profitant des variations des taux d'intérêt et des taux de change sur les marchés mondiaux. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs étrangers, gouvernementaux et de sociétés qui peuvent être libellés en monnaies autres qu'en dollars canadiens et comportent des échéances variées. Les émetteurs de titres peuvent être établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser à la fois une approche descendante et ascendante pour la gestion du portefeuille. L'approche descendante peut être utilisée afin d'apprécier la conjoncture économique, et d'évaluer la solidité financière des pays souverains, les anticipations de mouvement des taux d'intérêt et leur impact sur la stratégie de durée du portefeuille. L'approche ascendante permet d'évaluer les titres précis d'émetteurs, la capacité de ces derniers à faire face à leurs obligations de remboursement de dette, ainsi que la structure du bilan.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt de gouvernements ou d'émetteurs qui ne sont pas libellés en dollars canadiens et qui comportent des échéances variées. Le Portefeuille pourra, à l'occasion, investir dans des actions. 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 particulier lié aux émetteurs, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque sectoriel, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux séries, risque lié aux ventes à découvert et risque lié à la restriction de pertes.

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série A a enregistré un rendement net de -1,3 % pour le premier semestre de l'année 2018, alors qu'il était de 1,8 % pour cette même période en 2017. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de -0,63 % pour les six mois se terminant le 30 juin 2018.

Contrairement à la situation qui s'est développée en 2017, les écarts de crédit se sont accrus tout au long du semestre. Ces écarts, mesurés au moyen de l'indice Bloomberg Barclays Global High Yield, ont augmenté de 77 points de base au cours du premier semestre. Cette variation, conjuguée à l'augmentation des taux de rendement des obligations gouvernementales, a provoqué une baisse du prix des obligations, d'où le rendement négatif. Le Canada et le Royaume-Uni ont emboîté le pas à la Réserve fédérale américaine, dont le cycle de resserrement monétaire (hausse des taux administrés) est déjà bien entamé.

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, la 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, crée un sentiment d'incertitude généralisé sur les marchés.

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 mondial 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.

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	9,402	9,355	9,056	9,430	9,548	10,000
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,019	0,695	0,125	(0,429)	(0,038)	0,442
Total des charges	(0,077)	(0,171)	(0,095)	(0,139)	(0,161)	(0,168)
Gains (pertes) réalisés	0,029	(0,152)	0,711	0,087	0,212	(0,452)
Gains (pertes) non réalisés	(0,100)	(0,122)	(0,181)	0,598	0,165	(0,134)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,129)	0,250	0,560	0,117	0,178	(0,312)
Distributions :						
du revenu de placement	0,069	0,216	0,314	0,344	0,325	0,223
des dividendes	–	–	–	0,008	0,010	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,069	0,216	0,314	0,352	0,335	0,223
Actif net à la fin de la période	9,216	9,402	9,355	9,056	9,430	9,548

PORTEFEUILLE FDP REVENU FIXE MONDIAL, 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	10,031	9,979	9,652	10,000	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,020	0,724	0,218	(0,517)	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,020)	(0,025)	(0,017)	(0,020)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,030	(0,152)	0,697	0,256	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	(0,094)	(0,113)	(0,196)	0,250	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,064)	0,434	0,702	(0,031)	s.o.	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,086	0,389	0,406	0,424	s.o.	s.o.
des dividendes	–	–	–	0,010	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,086	0,389	0,406	0,434	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,882	10,031	9,979	9,652	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⁾	68 088	54 721	59 610	27 036	113 182	106 350
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 388	5 820	6 372	2 985	12 002	11 138
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,671	1,813	1,116	1,744	1,658	1,725
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,671	1,813	1,116	1,744	1,658	1,725
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	43,66	197,96	355,21	83,65	95,26	51,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	0,02	0,07	–	0,02	–
Valeur liquidative par part	9,216	9,402	9,355	9,056	9,430	9,548

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⁾	166 858	163 877	144 070	96 718	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	16 885	16 338	14 437	10 020	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,395	0,252	0,265	0,204	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,395	0,252	0,265	0,204	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	43,66	197,96	355,21	83,65	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	0,02	0,07	–	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	9,882	10,031	9,979	9,652	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 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

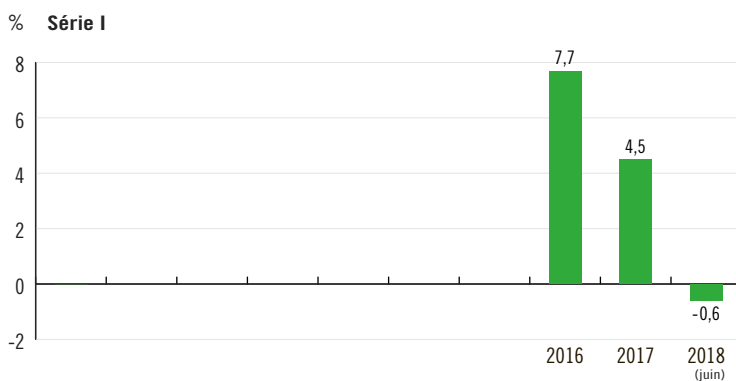
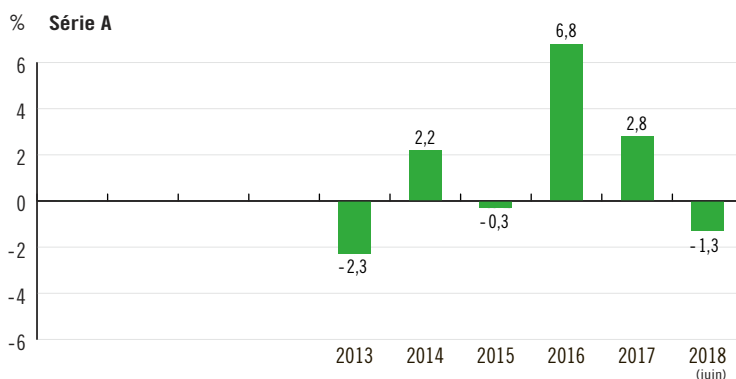
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 1,25 % et 0,20 % 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 482 000 \$ et 189 000 \$ 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

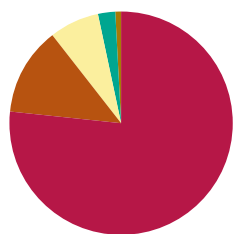
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



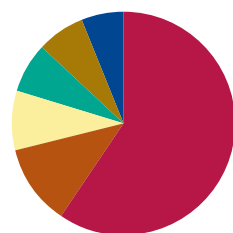
PORTEFEUILLE FDP REVENU FIXE MONDIAL, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



- 76,9 % Obligations de sociétés
- 12,6 % Obligations gouvernementales
- 7,2 % Encaisse et équivalents
- 2,7 % Actions privilégiées
- 0,6 % Obligations provinciales



- 59,6 % Amérique du Nord – États-Unis
- 11,7 % Europe
- 8,5 % Amérique latine
- 7,2 % Encaisse et équivalents
- 7,1 % Asie
- 5,9 % Amérique du Nord – Canada

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Encaisse et équivalents	7,3
République d'Irlande, 3,90 %, 20 mars 2023	0,6
Aéroport de la ville de Mexico, 5,50 %, 31 juil. 2047	0,6
Stoneway Capital Corporation, 10,00 %, 1 mars 2027	0,6
République fédérative du Brésil, 10,00 %, 1 janv. 2023	0,6
BlueLine Rental Finance Corp / BlueLine Rental LLC, 9,25 %, 15 mars 2024	0,6
CWGS Group, LLC, prêt à terme B, 0,00 %, 8 nov. 2023	0,5
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 5,13 %, 1 mai 2027	0,5
Joseph T. Ryerson & Son, Inc., 11,00 %, 15 mai 2022	0,5
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 fév. 2020	0,5
Scientific Games International, Inc., prêt à terme B5, 0,00 %, 14 août 2024	0,5
Pilgrim's Pride Corporation, 5,88 %, 30 sept. 2027	0,5
Shelf Drilling Holdings, Ltd., 8,25 %, 15 fév. 2025	0,5
Golden Nugget Inc., 8,75 %, 1 oct. 2025	0,5
Freedom Mortgage Corporation, 8,13 %, 15 nov. 2024	0,5
Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corporation, 6,50 %, 1 août 2018	0,4
JBS USA LUX SA / JBS USA Finance, Inc., 6,75 %, 15 fév. 2028	0,4
Aleris International, Inc., prêt à terme, 0,00 %, 8 fév. 2023	0,4
Frontier Communications Corporation, 8,50 %, 1 avril 2026	0,4
République d'Irlande, 3,40 %, 18 mars 2024	0,4
Horizon Pharma, Inc., 6,63 %, 1 mai 2023	0,4
Wachovia Capital Trust III, 5,57 %, 29 mars 2049	0,4
Belden Inc., 3,38 %, 15 juil. 2027	0,4
Avation Capital SA, 6,50 %, 15 mai 2021	0,4
République de Singapour, 3,25 %, 1 sept. 2020	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.fpprofessionnels.com.