

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Juin 2019

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 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, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents, et n'est assujéti à aucune exigence précise de diversification géographique. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche globale plutôt que la somme de stratégies régionales indépendantes. L'approche sectorielle à l'échelle globale y est favorisée plutôt que la perspective par pays. La gestion ascendante mise sur l'analyse de titres spécifiques pour constituer le portefeuille. Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des actions à l'étranger, soit les États-Unis, l'Europe et l'Asie, mais pourrait également comprendre des titres de sociétés canadiennes et de pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille cible les sociétés bien capitalisées, dont la direction est expérimentée et le potentiel commercial prometteur, et qui laissent entrevoir une croissance attrayante des revenus et des bénéfices.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs étrangers. 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. En conséquence, 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 lié aux opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, 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 taux d'intérêt, 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 globales de série A a enregistré un rendement net de 13,3 % pour les six premiers mois de l'année 2019, alors qu'il était de - 0,5 % pour l'année 2018. Le Portefeuille FDP Actions globales de série I a déclaré un rendement net de 14,0 % pour le premier semestre de 2019.

Le marché boursier mondial, représenté par l'indice MSCI Monde, a obtenu un rendement de 11,9 % en dollars canadiens pour les six premiers mois de l'année 2019. Caractérisé par sa forte exposition aux titres technologiques, le style croissance a surpassé le style valeur grâce à un rendement de 15,9 % comparativement à 8,0 % en dollars canadiens durant cette période.

Soutenu par une croissance économique positive, un marché ayant atteint le plein emploi et un changement de discours de la Réserve fédérale américaine (Fed), le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 13,4 % en dollars canadiens.

Malgré le ralentissement du secteur manufacturier en Allemagne et au Japon, les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements positifs de 10,8 % en dollars canadiens, alors qu'ils ont atteint 5,8 % pour les bourses asiatiques, dans la même devise.

Le ralentissement de la croissance économique mondiale et l'intensification des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, de même qu'un taux d'inflation modéré, ont entraîné les banques centrales, et plus particulièrement la Fed et la Banque centrale européenne à adopter une nouvelle approche et une politique monétaire plus accommodante.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler en 2019, à ce jour.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions globales 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 et le dernier semestre.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Portefeuille au 30 juin 2019. 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			
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période	17,791	18,220	15,914	15,586	13,175	11,674
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,239	0,355	0,337	0,368	0,267	0,357
Total des charges	(0,148)	(0,290)	(0,274)	(0,239)	(0,237)	(0,210)
Gains (pertes) réalisés	0,332	0,789	0,653	0,427	0,855	0,739
Gains (pertes) non réalisés	1,945	(0,915)	1,665	(0,129)	1,593	0,714
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,368	(0,061)	2,381	0,427	2,478	1,600
Distributions :						
du revenu de placement	0,050	0,060	0,064	0,127	0,027	0,091
des dividendes	–	0,003	0,003	0,002	–	0,001
des gains en capital	–	0,270	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,050	0,333	0,067	0,129	0,027	0,092
Actif net à la fin de la période	20,107	17,791	18,220	15,914	15,586	13,175

PORTEFEUILLE FDP ACTIONS GLOBALES, SÉRIES A ET I (SUITE)

Série I	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période	13,881	14,133	12,333	12,048	10,000	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,191	0,276	0,263	0,289	0,209	s.o.
Total des charges	(0,026)	(0,050)	(0,031)	(0,023)	(0,021)	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,259	0,601	0,508	0,335	0,518	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	1,488	(0,791)	1,267	0,010	0,933	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,912	0,036	2,007	0,611	1,639	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,119	0,203	0,213	0,229	0,117	s.o.
des dividendes	–	0,009	0,011	0,003	–	s.o.
des gains en capital	–	0,142	–	–	–	s.o.
de retour de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,119	0,354	0,224	0,232	0,117	s.o.
Actif net à la fin de la période	15,701	13,881	14,133	12,333	12,048	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			
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	162 388	143 925	151 310	131 491	129 276	135 911
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	8 076	8 090	8 304	8 262	8 295	10 316
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,623	1,595	1,616	1,581	1,642	1,739
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,623	1,595	1,616	1,581	1,642	1,739
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,52	39,31	23,36	26,01	53,43	51,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,05	0,04	0,05	0,10	0,07
Valeur liquidative par part	20,107	17,791	18,220	15,914	15,586	13,175

Série I	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	334 717	246 985	206 349	148 708	115 320	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	21 318	17 793	14 601	12 058	9 572	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,422	0,397	0,256	0,219	0,182	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,422	0,397	0,256	0,219	0,182	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,52	39,31	23,36	26,01	53,43	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,05	0,04	0,05	0,10	s.o.
Valeur liquidative par part	15,701	13,881	14,133	12,333	12,048	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 la période.

⁽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

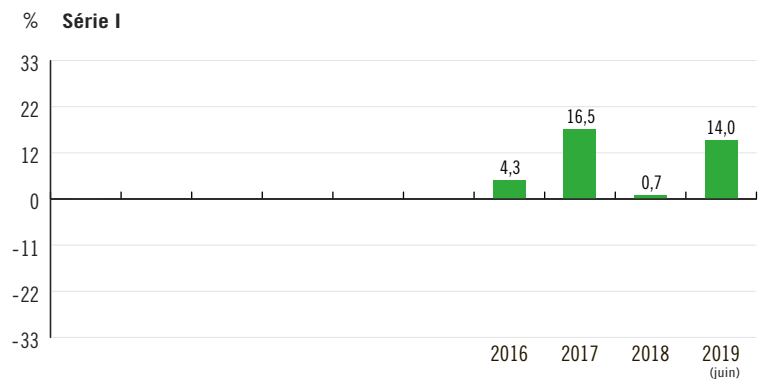
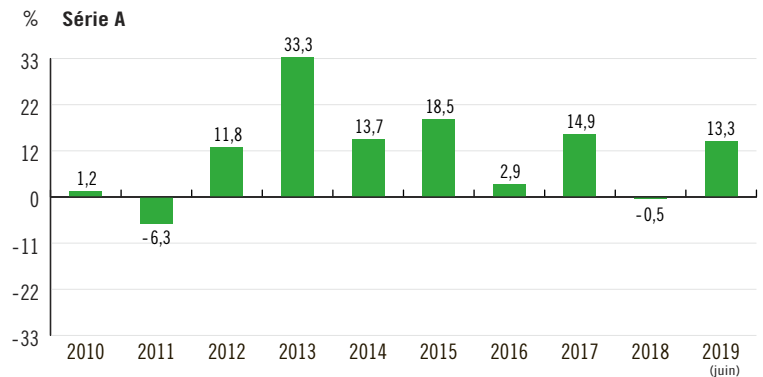
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels 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 2019, les parts de série A ont versé 1 109 000 \$ et 321 000 \$ 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

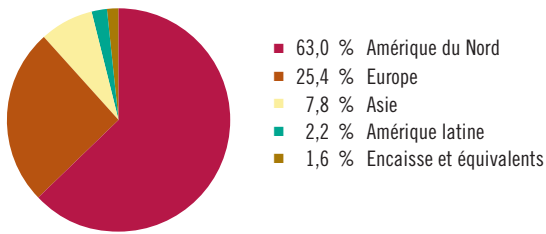
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au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



PORTEFEUILLE FDP ACTIONS GLOBALES, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares MSCI World Index ETF	20,1
Nestlé SA	2,3
Accenture PLC, cat. A	1,8
Aon PLC, cat. A	1,7
Cash and Cash Equivalent	1,7
Comcast Corporation, cat. A	1,5
Pernod Ricard SA	1,4
Johnson & Johnson	1,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd., CAAÉ	1,3
Texas Instruments Incorporated	1,3
Alphabet Inc., cat. A	1,2
Microsoft Corporation	1,2
Reckitt Benckiser Group PLC	1,1
PPG Industries Inc.	1,1
Roche Holding AG	1,0
Abbott Laboratories	1,0
JPMorgan Chase & Co.	1,0
Moody's Corporation	0,9
Pfizer Inc.	0,9
Union Pacific Corporation	0,9
Thermo Fisher Scientific Inc.	0,9
Fiserv, Inc.	0,9
Fidelity National Information Services, Inc.	0,9
Analog Devices, Inc.	0,9
Bayer AG	0,8

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.