

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Jun 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, un rendement composé d'un revenu courant et d'une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt 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 majoritairement 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 sera presque entièrement investi 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 a enregistré un rendement net de 10,9 % pour les six premiers mois de l'année 2019, alors qu'il était de -3,1 % pour l'année 2018. Ce résultat est en partie attribuable à la bonne performance du marché boursier canadien (16,2 %) et au rendement, en dollars canadiens, des marchés boursiers mondiaux en raison, notamment, de la performance de leurs composantes en actions américaines (13,4 %) et européennes (10,8 %).

Le marché obligataire, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 6,5 %. Le rendement à échéance des obligations de dix ans du gouvernement canadien a diminué de 50 points de base en 2019, ce qui a eu pour effet de réduire considérablement l'écart des taux de rendement entre les obligations à long terme et les obligations à court terme. Cet aplatissement de la courbe des taux, provoqué entre autres par le ralentissement de la croissance économique mondiale, a entraîné les banques centrales, et plus particulièrement la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne à adopter une nouvelle approche et une politique monétaire plus accommodante. L'intensification des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, combinée à un taux d'inflation modéré, a également favorisé ce changement de ton des banques centrales. Les écarts de crédit, tant dans le secteur des obligations provinciales que dans celui des obligations de sociétés, se sont resserrés en 2019.

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de 16,2 % pour les six premiers mois de l'année 2019. Des rendements positifs ont été enregistrés dans les onze secteurs qui composent l'indice. Contrairement aux résultats obtenus en 2018, la hausse de 28,8 % du prix du pétrole – passé de 45,41 \$ US à la fin décembre 2018 à 58,47 \$ US au 30 juin 2019 – a permis au secteur de l'énergie de générer un rendement positif de 12,3 %. Les secteurs des technologies

de l'information (44,0 %), de la santé (35,2 %), des services aux collectivités (22,4 %) et des produits industriels (21,1 %) ont tous fortement contribué au rendement de l'indice.

Soutenu par une croissance économique positive, un marché ayant atteint le plein emploi et un changement de discours de la Fed, le marché boursier américain, représenté par le 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 se situaient à 5,8 % dans cette même devise pour les bourses asiatiques.

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 Équilibré 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)

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période	14,945	15,789	15,106	14,529	14,596	14,228
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,116	0,195	0,343	0,218	0,589	0,762
Total des charges	(0,015)	(0,031)	(0,030)	(0,026)	(0,028)	(0,031)
Gains (pertes) réalisés	0,028	0,317	0,067	0,580	0,545	0,610
Gains (pertes) non réalisés	1,495	(0,980)	0,489	0,261	(0,433)	0,060
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,624	(0,499)	0,869	1,033	0,673	1,401
Distributions :						
du revenu de placement	0,101	0,168	0,120	0,132	0,138	0,155
des dividendes	–	0,022	0,071	0,039	0,051	0,037
des gains en capital	–	0,160	–	0,294	0,446	0,830
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,101	0,350	0,191	0,465	0,635	1,022
Actif net à la fin de la période	16,467	14,945	15,789	15,106	14,529	14,596

⁽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 ÉQUILIBRÉ, SÉRIE A (SUITE)

Ratios et données supplémentaires

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	461 258	420 994	440 345	418 197	416 305	525 274
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	28 011	28 169	27 890	27 685	28 654	35 987
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,310	1,316	1,285	1,272	1,274	1,260
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,310	1,316	1,285	1,272	1,274	1,260
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,21	12,58	5,46	10,03	19,65	193,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,15	0,01	–	0,01	0,01
Valeur liquidative par part	16,467	14,945	15,789	15,106	14,529	14,596

⁽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 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

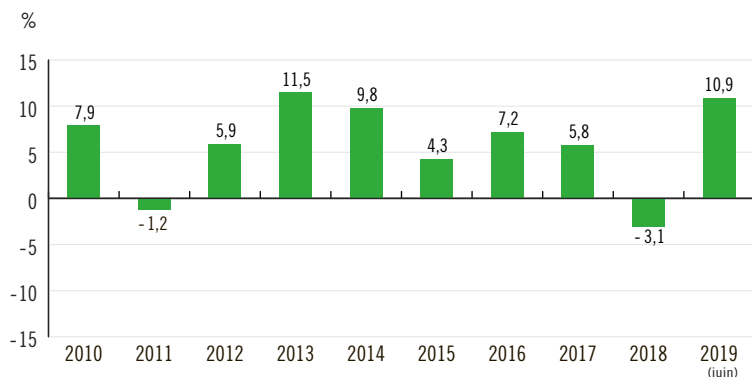
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2019, le Portefeuille a versé 394 000 \$ 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 (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.

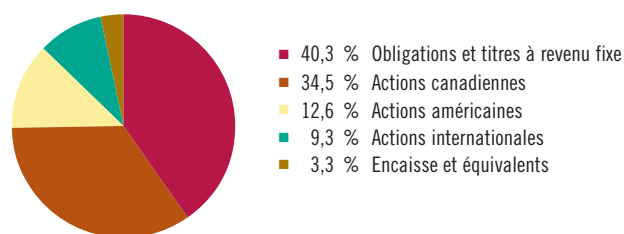
Rendements annuels

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	35,2
Portefeuille FDP Actions canadiennes	34,5
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,9
Portefeuille FDP Actions globales	8,3
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	5,1
Encaisse et équivalents	3,4
iShares Core MSCI EAFE ETF	3,1
Portefeuille FDP Actions pays émergents	1,0
Portefeuille FDP Actions Américaines	0,5

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.