

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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<sup>e</sup> étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web ([www.fprofessionnels.com](http://www.fprofessionnels.com)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Il peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour la gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du portefeuille. La mise en œuvre des stratégies dynamiques de positionnement sur les courbes de rendement, le choix des catégories d'émetteurs et la sélection des titres reposent sur des comparaisons quantitatives et qualitatives, ainsi que sur des simulations de taux d'intérêt, d'écarts de rendement, de devises et de volatilité.

### 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. 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 sectoriel, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux opérations importantes, 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 fonds négociés en bourse, 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 Obligations canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 6,3 % pour l'année 2019, alors qu'il était de 0,6 % pour l'année 2018. Le Portefeuille FDP Obligations canadiennes de série I a déclaré un rendement net de 7,3 % pour l'année 2019.

Le marché obligataire, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 6,9 %. Le rendement à échéance des obligations à dix ans du gouvernement canadien a diminué de 26 points de base en 2019, ce qui a considérablement réduit l'écart entre les taux de rendement à long terme et ceux à court terme.

Cette baisse a entre autres été provoquée par le ralentissement de la croissance économique mondiale, qui a amené les grandes banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE), à modifier leur discours. Celles-ci reviennent maintenant à une politique monétaire plus accommodante. La Fed a d'ailleurs abaissé son taux directeur à trois reprises en 2019. Pour sa part, la Banque du Canada a opté pour le statu quo.

Les écarts de crédit se sont resserrés, tant pour les obligations provinciales que pour les obligations de sociétés.

### Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler en 2020, à ce jour.

### Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Obligations canadiennes 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 Fonds 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 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 au 31 décembre 2019. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web [www.fprofessionnels.com](http://www.fprofessionnels.com).

### Distribution et actif net du Portefeuille par part (en dollars)

Série A	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>11,602</b>	<b>11,755</b>	<b>11,756</b>	<b>11,913</b>	<b>12,075</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,364	0,353	0,347	0,346	0,347
Total des charges	(0,131)	(0,126)	(0,133)	(0,147)	(0,131)
Gains (pertes) réalisés	0,361	(0,201)	(0,036)	0,121	0,188
Gains (pertes) non réalisés	0,130	0,040	0,029	(0,141)	(0,088)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,724</b>	<b>0,066</b>	<b>0,207</b>	<b>0,179</b>	<b>0,316</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,236	0,222	0,211	0,200	0,216
des dividendes	–	0,001	0,005	0,002	–
des gains en capital	–	–	–	0,087	0,254
de retour de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,236</b>	<b>0,223</b>	<b>0,216</b>	<b>0,289</b>	<b>0,470</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>12,092</b>	<b>11,602</b>	<b>11,755</b>	<b>11,756</b>	<b>11,913</b>

Série I	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>9,568</b>	<b>9,828</b>	<b>9,825</b>	<b>9,930</b>	<b>10,000</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,307	0,289	0,290	0,289	0,276
Total des charges	(0,025)	(0,019)	(0,015)	(0,015)	(0,011)
Gains (pertes) réalisés	0,287	(0,162)	(0,029)	0,093	0,078
Gains (pertes) non réalisés	0,087	(0,061)	0,019	(0,200)	(0,182)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,656</b>	<b>0,047</b>	<b>0,265</b>	<b>0,167</b>	<b>0,161</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,285	0,398	0,269	0,268	0,231
des dividendes	–	0,001	0,006	0,002	0,001
des gains en capital	–	–	–	0,051	0,062
de retour de capital	–	0,001	–	–	–
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,285</b>	<b>0,400</b>	<b>0,275</b>	<b>0,321</b>	<b>0,294</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>9,973</b>	<b>9,568</b>	<b>9,828</b>	<b>9,825</b>	<b>9,930</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille.

# PORTEFEUILLE FDP OBLIGATIONS CANADIENNES, SÉRIES A ET I (SUITE)

## Ratios et données supplémentaires

Série A	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valeur liquidative</b> (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	323 896	307 749	332 787	302 963	362 440
<b>Nombre de parts en circulation</b> (en milliers) <sup>(1)</sup>	26 786	26 526	28 310	25 772	30 424
<b>Ratio des frais de gestion (%)</b> <sup>(2)</sup>	1,084	1,093	1,230	1,221	1,197
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)</b>	1,084	1,093	1,230	1,221	1,197
<b>Taux de rotation du portefeuille (%)</b> <sup>(3)</sup>	2 235,60	2 150,70	1 635,70	1 381,07	1 437,73
<b>Ratio des frais d'opérations (%)</b> <sup>(4)</sup>	–	–	0,02	0,02	0,03
<b>Valeur liquidative par part</b>	12,092	11,602	11,755	11,756	11,913

Série I	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valeur liquidative</b> (en milliers de dollars)	13 465	10 525	133 963	98 331	73 446
<b>Nombre de parts en circulation</b> (en milliers)	1 350	1 100	13 632	10 008	7 397
<b>Ratio des frais de gestion (%)</b> <sup>(2)</sup>	0,256	0,192	0,251	0,154	0,115
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)</b>	0,256	0,192	0,251	0,154	0,115
<b>Taux de rotation du portefeuille (%)</b> <sup>(3)</sup>	2 235,60	2 150,70	1 635,70	1 381,07	1 437,73
<b>Ratio des frais d'opérations (%)</b> <sup>(4)</sup>	–	–	0,02	0,02	0,03
<b>Valeur liquidative par part</b>	9,973	9,568	9,828	9,825	9,930

<sup>(1)</sup> Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités suivant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Conformément à ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée lors de la fixation du prix des parts.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> 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 l'exercice.

## 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 0,85 % 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 l'exercice 2019, les parts de série A ont versé 3 143 000 \$ et 7 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

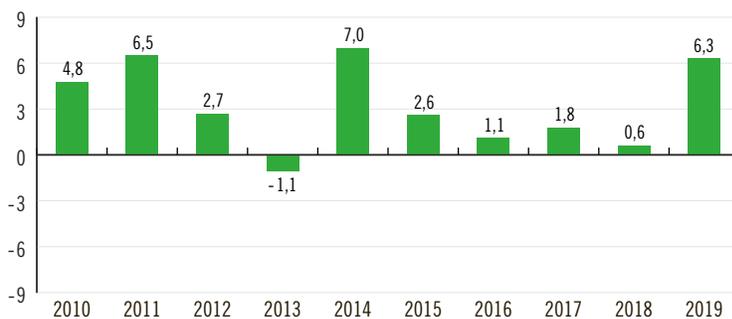
## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés 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.

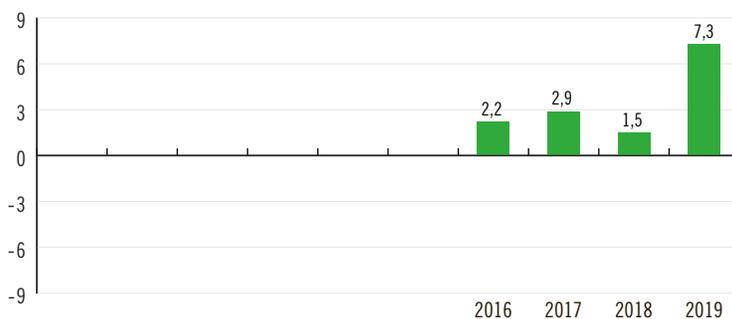
### Rendements annuels

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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

#### % Série A



#### % Série I



### Rendements composés annuels

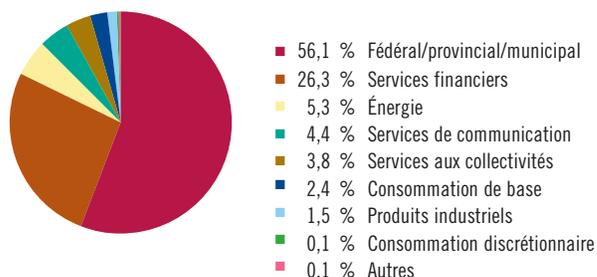
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux du point de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série A</b>	6,28	2,89	2,46	3,20
<b>Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série I</b>	7,26	3,84	–	–
<b>Indice FTSE</b>	6,87	3,57	3,18	4,31

# PORTEFEUILLE FDP OBLIGATIONS CANADIENNES, SÉRIES A ET I (SUITE)

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Répartition du portefeuille



### Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Impériale de Commerce, 1,64 %, 12 juil. 2021	4,3
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	3,8
Province de l'Ontario, 2,40 %, 2 juin 2026	3,4
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2041	3,4
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2025	3,0
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,75 %, 15 juin 2022	2,7
Province de Québec, 3,75 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2024	2,6
Dollarama Inc., 3,55 %, 6 nov. 2023	2,4
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2027	2,4
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 3,38 %, 16 déc. 2026	2,2
Province de Québec, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2045	2,2
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 <sup>er</sup> juin 2029	2,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,35 %, 15 juin 2023	2,0
Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 sept. 2023	1,9
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2024	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 mars 2028	1,9
Banque HSBC Canada, 2,25 %, 15 sept. 2022	1,8
Banque HSBC Canada, 2,91 %, 29 sept. 2021	1,8
Granite REIT Holdings LP, 3,79 %, 5 juil. 2021	1,7
Province de Québec, 6,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2032	1,7
Province de l'Ontario, 5,85 %, 8 mars 2033	1,6
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2048	1,5
Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	1,5
Province de Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2041	1,5
Crombie Real Estate Investment Trust, 3,68 %, 26 août 2026	1,5

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.fpprofessionnels.com](http://www.fpprofessionnels.com).