

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^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 9,9 % pour l'année 2019, alors qu'il était de - 3,1 % pour l'année 2018. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de 11,2 % pour l'année 2019. Quant au marché obligataire mondial à haut rendement, mesuré par l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield, il a enregistré un rendement de 13,4 %.

Contrairement à 2018, les écarts de crédit se sont rétrécis en 2019, en raison entre autres du changement de discours des banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE), qui 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.

Ce changement d'orientation des banques centrales et la baisse des rendements à échéance des obligations gouvernementales ont contribué à stimuler l'appétit des investisseurs pour des actifs plus risqués.

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 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 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.

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

Série A	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de l'exercice	8,798	9,402	9,355	9,056	9,430
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,458	0,175	0,695	0,125	(0,429)
Total des charges	(0,148)	(0,151)	(0,171)	(0,095)	(0,139)
Gains (pertes) réalisés	0,049	(0,011)	(0,152)	0,711	0,087
Gains (pertes) non réalisés	0,520	(0,308)	(0,122)	(0,181)	0,598
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,879	(0,295)	0,250	0,560	0,117
Distributions :					
du revenu de placement	0,323	0,318	0,216	0,314	0,344
des dividendes	–	–	–	–	0,008
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,323	0,318	0,216	0,314	0,352
Actif net à la fin de l'exercice	9,332	8,798	9,402	9,355	9,056

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

Série I	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de l'exercice	9,383	10,031	9,979	9,652	10,000
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,484	0,188	0,724	0,218	(0,517)
Total des charges	(0,039)	(0,040)	(0,025)	(0,017)	(0,020)
Gains (pertes) réalisés	0,051	(0,013)	(0,152)	0,697	0,256
Gains (pertes) non réalisés	0,566	(0,315)	(0,113)	(0,196)	0,250
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,062	(0,180)	0,434	0,702	(0,031)
Distributions :					
du revenu de placement	0,465	0,464	0,389	0,406	0,424
des dividendes	–	–	–	–	0,010
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,465	0,464	0,389	0,406	0,434
Actif net à la fin de l'exercice	9,951	9,383	10,031	9,979	9,652

⁽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	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	59 326	65 559	54 721	59 610	27 036
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 357	7 451	5 820	6 372	2 985
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,608	1,630	1,813	1,116	1,744
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,608	1,630	1,813	1,116	1,744
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	115,02	66,61	197,96	355,21	83,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	–	0,02	0,07	–
Valeur liquidative par part	9,332	8,798	9,402	9,355	9,056

Série I	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	149 961	159 155	163 877	144 070	96 718
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 070	16 962	16 338	14 437	10 020
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,403	0,398	0,252	0,265	0,204
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,403	0,398	0,252	0,265	0,204
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	115,02	66,61	197,96	355,21	83,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	–	0,02	0,07	–
Valeur liquidative par part	9,951	9,383	10,031	9,979	9,652

⁽¹⁾ 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.

⁽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 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.

⁽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 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 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 l'exercice 2019, les parts de série A ont versé 921 000 \$ et 351 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

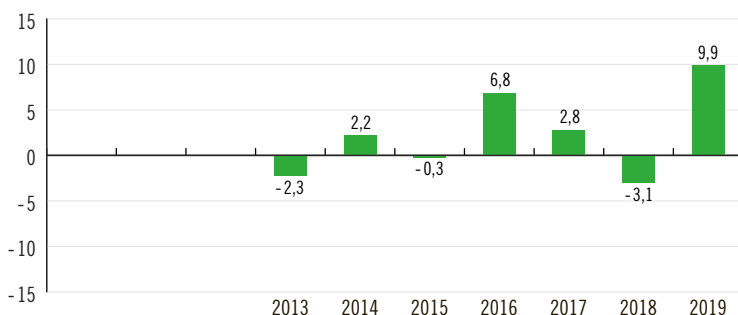
RENDEMENT PASSÉ

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.

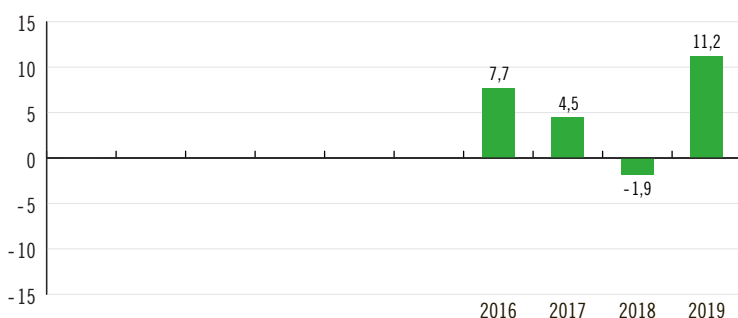
Rendements annuels

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.

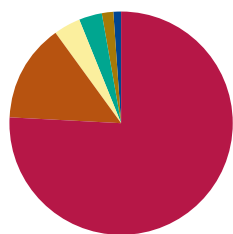
	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série A	9,87	3,08	3,13	–
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	11,20	4,47	–	–
Point de référence	11,63	5,20	4,98	–

Le point de référence est pondéré de la façon suivante : 30 % dans des titres de l'indice composé du JP Morgan EMBI Global (couvert en dollars canadiens), 30 % dans ceux de l'indice Barclays Capital Global Aggregate Credit Index (couvert en dollars canadiens), 30 % dans ceux de l'indice Merrill Lynch Global High Yield BB/B (Constrained 2 %) Index (couvert en dollars canadiens), et 10 % dans ceux de l'indice FTSE Unvers.

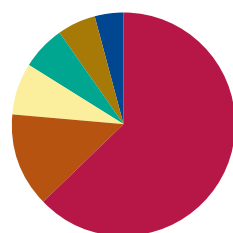
PORTEFEUILLE FDP REVENU FIXE MONDIAL, SÉRIES A ET I (SUITE)

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



■ 76,0 %	Obligations de sociétés
■ 14,1 %	Obligations gouvernementales
■ 3,9 %	Encaisse et équivalents
■ 3,3 %	Fonds indiciels
■ 1,8 %	Actions privilégiées
■ 0,9 %	Obligations provinciales



■ 62,8 %	Amérique du Nord – États-Unis
■ 13,7 %	Europe
■ 7,6 %	Amérique du Nord – Canada
■ 6,2 %	Amérique latine
■ 5,8 %	Asie
■ 3,9 %	Encaisse et équivalents

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Encaisse et équivalents	3,9
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	3,3
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,38 %, 15 mai 2029	1,0
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 fév. 2049	0,9
The Enterprise Development Authority, 12,00 %, 15 juil. 2024	0,6
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 15 nov. 2042	0,6
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,13 %, 15 fév. 2043	0,6
Grupo Posadas SAB de CV, 7,88 %, 30 juin 2022	0,6
Joseph T. Ryerson & Son, Inc., 11,00 %, 15 mai 2022	0,6
Federative Republic of Brazil, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2023	0,6
American Midstream Partners LP / American Midstream Finance Corp., 9,50 %, 15 déc. 2021	0,5
Golden Nugget Inc., 8,75 %, 1 ^{er} oct. 2025	0,5
Freedom Mortgage Corporation, 8,13 %, 15 nov. 2024	0,5
Frontier Communications Corporation, 8,50 %, 1 ^{er} avril 2026	0,5
Shelf Drilling Holdings, Ltd., 8,25 %, 15 fév. 2025	0,5
MDC Partners Inc., 6,50 %, 1 ^{er} mai 2024	0,5
Belden Inc., 3,38 %, 15 juil. 2027	0,5
Japan Government Five Year Bond, 0,10 %, 20 déc. 2023	0,5
Aleris International, Inc., prêt à terme, 0,00 %, 27 fév. 2023	0,5
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation, 5,13 %, 1 ^{er} mai 2027	0,5
Avation Capital SA, 6,50 %, 15 mai 2021	0,5
République de Singapour, 3,25 %, 1 ^{er} sept. 2020	0,5
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp., 6,13 %, 15 nov. 2022	0,4
Horizon Therapeutics USA Inc., 5,50 %, 1 ^{er} août 2027	0,4
Unifin Financiera, SAB de CV SOFOM ENR, 8,38 %, 27 janv. 2028	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.fprofessionnels.com.