

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, 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 15,2 % pour l'année 2019, alors qu'il était de - 3,1 % pour l'année 2018. Contrairement à 2018, toutes les classes d'actifs ont contribué aux bons résultats enregistrés en 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 engendrée 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.

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de 22,9 % pour l'année 2019. Dix des 11 secteurs qui composent l'indice ont d'ailleurs enregistré des rendements positifs. Contrairement à l'année 2018, la hausse du prix du pétrole – qui est passé de 45,41 USD à la fin décembre 2018 à 61,06 USD en date du 31 décembre 2019, ce qui représente une hausse de 34,4 % – a permis au secteur de l'énergie d'obtenir un rendement positif de 21,7 %. Les secteurs des technologies de l'information (64,1 %) et des services publics (37,4 %), ainsi que le secteur industriel (25,5 %), ont tous fortement contribué au rendement de l'indice. Seul le secteur des soins de santé a affiché un rendement négatif, causé par la baisse des titres liés au cannabis.

Le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a quant à lui affiché un rendement de 24,8 % en dollars canadiens. Sa performance a été soutenue par une croissance économique positive et une situation de plein-emploi, ainsi que par le changement de discours de la Fed.

Malgré le ralentissement du secteur manufacturier en Allemagne et au Japon, les places boursières de la zone euro et les bourses asiatiques ont généré des rendements positifs de 17,5 % et de 13,3 % respectivement, en dollars canadiens.

Sous l'effet des tensions commerciales, du ralentissement de la croissance économique mondiale et du taux d'inflation modéré, partout, les banques centrales adoptent des politiques monétaires plus accommodantes, ce qui devrait favoriser les marchés boursiers.

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 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.

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)

	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de l'exercice	14,945	15,789	15,106	14,529	14,596
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,198	0,195	0,343	0,218	0,589
Total des charges	(0,030)	(0,031)	(0,030)	(0,026)	(0,028)
Gains (pertes) réalisés	0,332	0,317	0,067	0,580	0,545
Gains (pertes) non réalisés	1,768	(0,980)	0,489	0,261	(0,433)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,268	(0,499)	0,869	1,033	0,673
Distributions :					
du revenu de placement	0,164	0,168	0,120	0,132	0,138
des dividendes	0,037	0,022	0,071	0,039	0,051
des gains en capital	–	0,160	–	0,294	0,446
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,201	0,350	0,191	0,465	0,635
Actif net à la fin de l'exercice	17,009	14,945	15,789	15,106	14,529

⁽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

	Exercices terminés le 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	477 181	420 994	440 345	418 197	416 305
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	28 055	28 169	27 890	27 685	28 654
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,206	1,316	1,285	1,272	1,274
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,206	1,316	1,285	1,272	1,274
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,03	12,58	5,46	10,03	19,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,15	0,01	–	0,01
Valeur liquidative par part	17,009	14,945	15,789	15,106	14,529

⁽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 impossibles 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

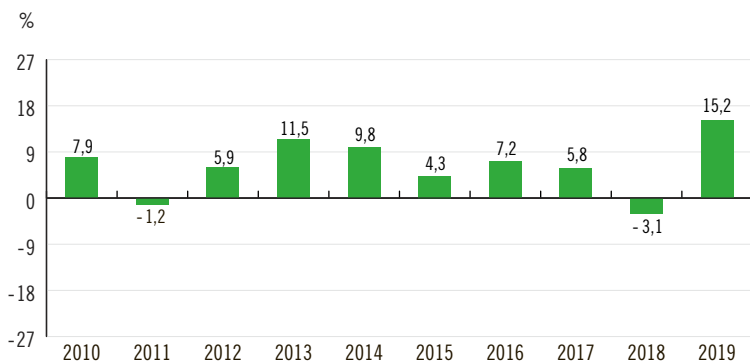
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95% sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour l'exercice 2019, le Portefeuille a versé 788 000\$ à son 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. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisqu'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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Rendements composés annuels

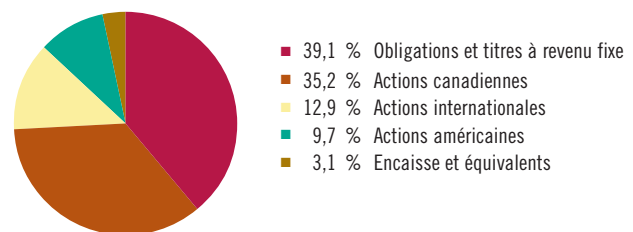
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux du point de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Équilibré, série A	15,20	5,70	5,63	6,16
Point de référence	14,26	5,87	5,45	6,31

Le point de référence est pondéré de la façon suivante : 35% dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15% dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45% dans ceux de l'indice FTSE Court et moyen terme modifié, et 5% dans ceux de l'indice FTSE Bons du Trésor avec échéance dans 91 jours.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Actions canadiennes	35,1
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	34,0
SPDR S&P 500 ETF Trust	9,2
Portefeuille FDP Actions globales	8,7
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	5,1
iShares Core MSCI EAFE ETF	3,2
Encaisse et équivalents	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.