

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

Décembre 2023

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 (fdpgp.ca) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

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

L'objectif de placement fondamental du Fonds est de procurer un revenu régulier et de préserver le capital investi. Le Fonds investit principalement (soit directement, soit indirectement au moyen de placements qui lui procurent une exposition à ces titres) dans des obligations municipales notées ou non notées, principalement libellées en dollars canadiens. Le Fonds peut également investir dans des titres d'emprunt notés principalement par DBRS Morningstar ou Standard & Poor's Global Ratings et principalement émis par des organismes publics et parapublics canadiens, de même que dans des titres d'emprunt émis par le gouvernement du Canada et les provinces canadiennes, des obligations corporatives de catégorie « investissement » principalement canadiennes, et dans des titres de d'autres fonds d'investissement qui sont compatibles avec son objectif de placement.

### Risque

Le Fonds 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 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, risque lié à la restriction de pertes, risque lié à la cybersécurité et risque lié au manque de liquidité.

### Résultats d'exploitation

Le Portefeuille FDP Obligations municipales de série A a enregistré un rendement net de 0,9 % depuis son premier investissement le 6 décembre 2023. En outre, le Portefeuille FDP Obligations municipales de série I a déclaré un rendement net de 2,0 % depuis son lancement le 27 novembre 2023. Le rendement de l'indice de référence du Fonds a été de 1,9 % pour la période du 27 novembre 2023 à la fin de l'année.

L'inflation continue de surpasser la fourchette cible de la Banque du Canada. Cette dernière a donc maintenu sa politique monétaire restrictive, poursuivant ses hausses du taux directeur (qui est passé de 4,25 % en début d'année à 5,00 % au 31 décembre 2023), mais à un rythme moins effréné qu'en 2022 (les hausses totalisaient alors 400 points de base). Dans ce contexte, les taux de rendement relativement élevés des obligations municipales ont permis de protéger le capital et de bénéficier des taux supérieurs des nouvelles émissions.

Pour sa part, le Portefeuille FDP Obligations municipales a investi une portion de son capital dans des banques à charte canadiennes et ainsi profité de taux à échéance plus élevés que ceux de son indice de référence. Au cours de la période du 27 novembre 2023 au 31 décembre 2023, ces placements ont également bénéficié du resserrement des écarts de crédit.

Le Portefeuille investit principalement dans des obligations municipales canadiennes. Cette stratégie permet généralement d'obtenir un rendement à échéance supérieur aux obligations gouvernementales fédérales et provinciales équivalentes.

## Événements récents

Le Portefeuille a été lancé le 27 novembre 2023.

## Description de l'indice

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 10 % dans les titres de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada et 90 % dans les titres de l'indice des obligations municipales à court terme FTSE Canada.

## Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Obligations municipales 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. Dans le cadre de l'administration du Portefeuille, toute opération entre parties liées doit obtenir au préalable la recommandation positive ou l'approbation du comité d'examen indépendant (CEI).

Des frais de gestion mensuels, calculés quotidiennement en fonction de l'actif net du Portefeuille et 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 2023. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

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

Série A (créée en 2023)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,021	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,003)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,006	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	0,052	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,076</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,001	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
des dividendes	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,001</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>10,085</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

## Portefeuille FDP Obligations municipales, séries A et I (suite)

Série I (créée en 2023)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,027	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,002)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,079	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	0,095	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,199</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,013	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
des dividendes	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
des gains en capital	0,074	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,087</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>10,111</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</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.

### Ratios et données supplémentaires

Série A (créée en 2023)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup></b>	<b>466</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup></b>	<b>46</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,478</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)</b>	<b>0,478</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup></b>	<b>53,95</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup></b>	<b>–</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,085</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

Série I (créée en 2023)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup></b>	<b>157 351</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup></b>	<b>15 562</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,199</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)</b>	<b>0,199</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup></b>	<b>53,95</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup></b>	<b>–</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,111</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

<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 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 0,45 % 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 2023, les parts de série A ont versé 0 \$ et 8 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

### Rendement passé

Sans objet puisque le Fonds est entré en opérations depuis moins d'une année civile.

### Rendements annuels

Sans objet puisque le Fonds est entré en opérations depuis moins d'une année civile.

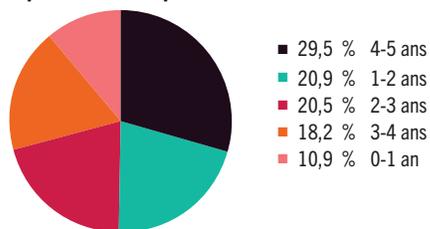
### Rendements composés annuels

Sans objet puisque le Fonds est entré en opérations depuis moins d'une année civile.

## Portefeuille FDP Obligations municipales, séries A et I (suite)

### Aperçu du portefeuille

#### Répartition du portefeuille



#### Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Encaisse et équivalents	10,9
Province de Québec, 2,50 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2026	5,2
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2028	4,8
Banque Nationale du Canada, 5,22 %, 14 juin 2028	3,3
Ville de Rouyn-Noranda, 0,95 %, 10 novembre 2025	3,2
Banque de Montréal, 4,71 %, 7 décembre 2027	3,2
Banque Royale du Canada, 4,64 %, 17 janvier 2028	3,2
Banque TD, 4,21 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	3,1
Société de transport de l'Outaouais, 4,20 %, 12 avril 2028	3,0
Ville de Lévis, 2,50 %, 28 février 2027	2,9
Ville de Westmount, 4,00 %, 16 mai 2028	2,8
Ville de Lévis, 5,00 %, 27 novembre 2028	2,6
Ville de Saint-Hyacinthe, 4,50 %, 3 mars 2028	2,5
Société de transport de Laval, 4,70 %, 10 novembre 2027	2,3
Ville de Rimouski, 0,90 %, 29 octobre 2025	2,3
Ville de Mont-Tremblant, 5,00 %, 28 août 2028	2,0
Ville de Saint-Lambert, 2,00 %, 24 janvier 2027	1,9
Ville de Côte Saint-Luc, 1,95 %, 2 décembre 2026	1,8
Municipalité de Morin-Heights, 4,20 %, 24 avril 2028	1,8
Ville de Sainte-Agathe-des-Monts, 4,10 %, 31 mars 2028	1,8
Ville de L'Ancienne-Lorette, 1,85 %, 10 mars 2025	1,7
Ville de Longueuil, 1,35 %, 6 mai 2025	1,6
Ville de Blainville, 1,45 %, 16 juillet 2025	1,6
Ville de Côte Saint-Luc, 5,25 %, 30 octobre 2028	1,6
Ville de Mont-Royal, 1,90 %, 9 mars 2025	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 fdppg.ca.