

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille
Juin 2024

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du fonds d'investissement. 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 (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

Le Portefeuille cherche à procurer, par la diversification des placements, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens qui sont majoritairement des émetteurs à forte capitalisation, mais qui peuvent aussi être des émetteurs de moyenne et petite capitalisation. Le Portefeuille peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs étrangers et des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche ascendante pour choisir les titres de sociétés offrant les meilleures occasions de placement et/ou une approche descendante pour contrôler les risques au niveau des positionnements dans les différents secteurs industriels. La sélection des titres dans chaque secteur et leur pondération dans le portefeuille font suite à l'identification des sociétés jugées les plus prometteuses en termes de croissance des bénéfices, de solvabilité financière et d'autres critères fondamentaux. Le Portefeuille investit généralement dans la plupart des secteurs représentés par l'indice S&P/TSX de la Bourse de Toronto.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens. 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 opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux fonds sous-jacents, 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 Actions canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 6,6 % pour les six premiers mois de l'année 2024, alors qu'il était de 9,4 % pour l'année 2023. De même, le Portefeuille FDP Actions canadiennes de série I a enregistré un rendement net de 7,2 % pour les six premiers mois de l'année 2024.

La légère baisse du taux directeur en début juin 2024 (la première depuis le début de la pandémie de COVID-19 en mars 2020) a été bien reçue au pays et a soutenu les marchés boursiers canadiens. L'économie demeure résiliente et les investisseurs sont optimistes. Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de 6,1 % pour les six premiers mois de l'année 2024, stimulé par les titres des secteurs de l'énergie et des matériaux.

Le prix du pétrole WTI est passé de 71,33 \$ US au 31 décembre 2023 à 82,83 \$ US au 30 juin 2024. Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille Actions canadiennes a été supérieur à son indice de référence en raison surtout de la sélection judicieuse des titres dans les secteurs de l'énergie, des services financiers et des technologies de l'information ainsi que d'une sous-pondération du secteur des communications.

Tout comme en 2023, l'inflation et la pénurie de main-d'œuvre ont continué d'exercer de fortes pressions sur les marchés boursiers canadiens, mais dans une moindre mesure que l'an dernier, notamment en raison de l'arrivée des premiers signes de ralentissement dans l'économie. L'inflation est retombée dans la fourchette cible de la banque centrale, ce qui a permis la première baisse de taux directeur depuis plus de quatre ans. Cette réduction attendue a fait plaisir aux investisseurs et aux consommateurs canadiens.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler pour les six premiers mois de 2024.

Description de l'indice

L'indice composé S&P/TSX constitue l'indicateur principal de l'activité boursière du marché des actions canadiennes depuis 1977. C'est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres qui le composent. Il couvre environ 95 % du marché des actions au Canada et représente la principale mesure de la performance des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions 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 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 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 au 30 juin 2024. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 1987)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	30,765	28,674	31,983	29,604	27,928	23,684
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,371	0,764	0,655	0,943	0,576	0,631
Total des charges	(0,223)	(0,406)	(0,410)	(0,453)	(0,373)	(0,377)
Gains (pertes) réalisés	1,901	1,068	0,502	4,380	0,709	1,311
Gains (pertes) non réalisés	0,018	1,062	(3,561)	1,820	1,413	3,941
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,067	2,488	(2,814)	6,690	2,325	5,506
Distributions :						
du revenu de placement	0,147	–	–	–	–	–
des dividendes	–	0,248	0,295	0,189	0,161	0,196
des gains en capital	–	0,340	0,195	4,099	0,490	1,066
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,147	0,588	0,490	4,288	0,651	1,262
Actif net à la fin de la période	32,653	30,765	28,674	31,983	29,604	27,928

Portefeuille FDP Actions canadiennes, séries A et I (suite)

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2014)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	13,552	12,604	14,066	12,925	12,194	10,233
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,161	0,338	0,286	0,413	0,252	0,274
Total des charges	(0,021)	(0,037)	(0,039)	(0,038)	(0,026)	(0,029)
Gains (pertes) réalisés	0,855	0,463	0,229	1,905	0,321	0,571
Gains (pertes) non réalisés	0,022	0,534	(1,571)	0,774	0,645	1,655
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,017	1,298	(1,095)	3,054	1,192	2,471
Distributions :						
du revenu de placement	0,142	–	–	–	–	–
des dividendes	–	0,252	0,270	0,238	0,203	0,214
des gains en capital	–	0,119	0,094	1,695	0,218	0,340
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,142	0,371	0,364	1,933	0,421	0,554
Actif net à la fin de la période	14,385	13,552	12,604	14,066	12,925	12,194

⁽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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série A (créée en 1987)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	248 572	248 417	296 659	325 194	264 173	238 407
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 612	8 075	10 346	10 168	8 924	8 536
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,395	1,382	1,375	1,367	1,379	1,379
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,395	1,382	1,375	1,367	1,379	1,379
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,47	195,93	130,10	125,72	130,52	88,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,12	0,15	0,14	0,16	0,19	0,14
Valeur liquidative par part	32,653	30,765	28,674	31,983	29,604	27,928

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2014)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	232 547	274 650	260 983	295 716	222 514	188 021
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	16 166	20 266	20 707	21 024	17 215	15 419
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,305	0,288	0,299	0,263	0,229	0,242
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,305	0,288	0,299	0,263	0,229	0,242
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,47	195,93	130,10	125,72	130,52	88,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,12	0,15	0,14	0,16	0,19	0,14
Valeur liquidative par part	14,385	13,552	12,604	14,066	12,925	12,194

⁽¹⁾ Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non 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 la période. Le ratio des frais de gestion prend en compte les ratios de frais de gestion des fonds sous-jacents.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds 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

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 1,10 % et 0,15 % 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 la première moitié de 2024, les parts de série A ont versé 1 567 000 \$ et 212 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

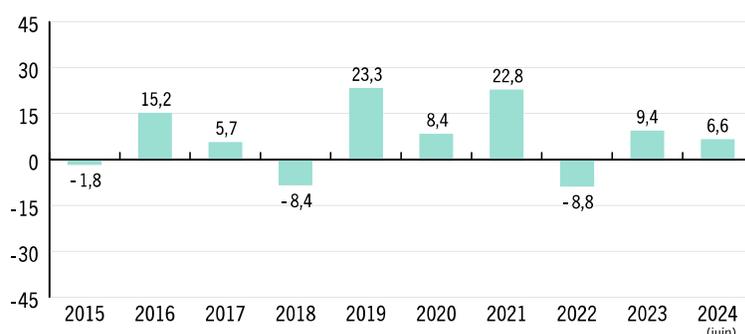
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles 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.

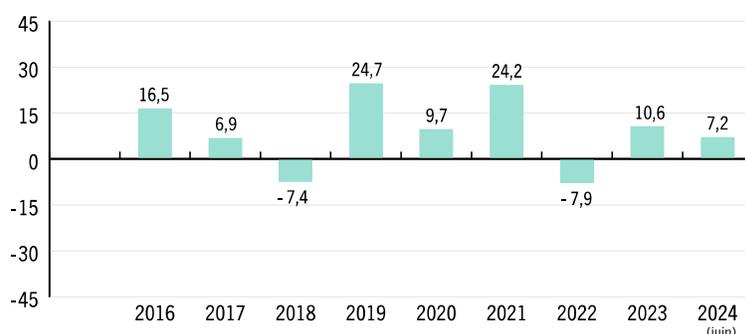
Rendements annuels

Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices et pour le semestre terminé le 30 juin 2024. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'une période 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 la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

% Série A (créée en 1987)

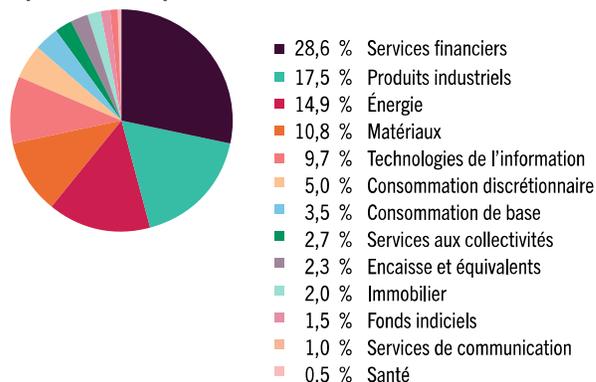


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,2
Constellation Software Inc.	5,6
Canadian Natural Resources Limited	4,5
Canadian Pacific Kansas City Limited	3,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,9
Waste Connections, Inc.	2,9
Dollarama Inc.	2,7
Banque Nationale du Canada	2,6
Mines Agnico Eagle Limitée	2,4
Shopify Inc., cat. A	2,4
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,4
Encaisse et équivalents	2,3
Intact Corporation financière	2,2
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	2,0
Groupe AtkinsRealis Inc.	2,0
Teck Resources Limited, cat. B, à droit de vote subalterne	1,9
Enbridge Inc.	1,9
Société Financière Manuvie	1,9
Restaurant Brands International Inc.	1,8
Thomson Reuters Corporation	1,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6
Brookfield Corporation, cat. A	1,6
Franco-Nevada Corporation	1,6
Imperial Oil Limited	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 fdpgp.ca.