

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 vise à procurer, par la diversification des placements, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents, et n'est assujéti à aucune exigence précise de diversification géographique. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche globale plutôt que la somme de stratégies régionales indépendantes. L'approche sectorielle à l'échelle globale y est favorisée plutôt que la perspective par pays. La gestion ascendante mise sur l'analyse de titres spécifiques pour constituer le portefeuille. Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des actions à l'étranger, soit les États-Unis, l'Europe et l'Asie, mais pourrait également comprendre des titres de sociétés canadiennes et de pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille cible les sociétés bien capitalisées, dont la direction est expérimentée et le potentiel commercial prometteur, et qui laissent entrevoir une croissance attrayante des revenus et des bénéfices.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs étrangers. 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. En conséquence, 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 lié aux opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, 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 taux d'intérêt, 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 globales de série A a enregistré un rendement net de 9,7 % pour les six premiers mois de l'année 2024, alors qu'il était de 15,1 % pour l'année 2023. Le Portefeuille FDP Actions globales de série I a déclaré un rendement net de 10,3 % pour les six premiers mois de l'année 2024.

Le marché boursier mondial, tel qu'il est mesuré par l'indice MSCI Monde, a obtenu un rendement de 16,0 % en dollars canadiens pour les six premiers mois de l'année 2024. Pour sa part, le dollar canadien s'est déprécié d'environ 1,6 % face au dollar américain, ce qui a eu une incidence positive sur les rendements des investisseurs canadiens détenant des actifs libellés en dollars américains. La pause des hausses des taux directeurs dans les grands marchés mondiaux (et même les légères baisses dans certains pays) ainsi que la probabilité croissante de la stabilisation de l'inflation à des niveaux raisonnables (c'est-à-dire à l'intérieur des fourchettes cibles des banques centrales) ont aidé les titres de style croissance à surpasser à nouveau ceux de style valeur durant les six premiers mois de 2024, une conjoncture dont les sociétés technologiques continuent de profiter largement.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 19,6 % en dollars canadiens pour les six premiers mois de 2024. Comme dans le cas de l'indice MSCI Monde, les titres de style croissance du S&P 500 (particulièrement ceux du groupe surnommé les *Magnificent 7*, composé des sept plus grandes sociétés technologiques) se sont avérés la principale source des gains pour les six premiers mois de 2024, tendance qui se perpétue depuis 2023. Ces sept titres représentent d'ailleurs maintenant 30 % de l'indice S&P 500.

Les places boursières de l'ensemble de la zone euro ont généré des rendements de 9,8 % (MSCI Europe), alors qu'ils étaient de 11,8 % (MSCI Asie Pacifique tous pays) pour l'Asie et de 10,6 % en dollars canadiens pour les bourses des pays émergents (iShares MSCI Emerging Markets ETF).

La sous-performance du Portefeuille au cours de la période a été principalement causée par les placements dans les titres de style valeur, qui ont généré un rendement inférieur à l'indice MSCI Monde, tandis que les titres de style croissance du Portefeuille ont généré un rendement négatif qui se rapproche de l'indice. La répartition sectorielle a contribué au rendement, tandis que la sélection des titres y a nuï.

Les enjeux de 2023 sont demeurés pertinents durant les six premiers mois de 2024. L'inflation est généralement maîtrisée dans les grands marchés mondiaux et certaines banques centrales ont même procédé à quelques réductions timides. Cependant, les tensions géopolitiques en Europe et au Moyen-Orient continuent de freiner les ardeurs des investisseurs à l'égard des marchés internationaux, qui se tournent plutôt vers le marché américain.

Événements récents

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

Description de l'indice de référence

L'indice MSCI Monde, est un vaste indice boursier d'actions mondiales mesurant la performance des marchés boursiers de pays économiquement développés. Il représente la performance des actions d'entreprises de grande et de moyenne capitalisation de 23 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun de ces pays, mais n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions globales 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 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 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.

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

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Série A (créée en 2005)						
Actif net au début de la période	26,685	23,241	26,240	22,994	21,339	17,791
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,293	0,456	0,418	0,381	0,342	0,394
Total des charges	(0,217)	(0,387)	(0,357)	(0,384)	(0,331)	(0,310)
Gains (pertes) réalisés	0,928	1,059	0,839	1,483	1,191	0,772
Gains (pertes) non réalisés	1,582	2,405	(3,403)	2,375	1,256	3,313
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,586	3,533	(2,503)	3,855	2,458	4,169
Distributions :						
du revenu de placement	0,054	0,054	0,024	0,012	0,022	0,076
des dividendes	–	0,002	0,001	0,001	0,001	0,003
des gains en capital	–	–	0,469	0,598	0,765	0,547
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,054	0,056	0,494	0,611	0,788	0,626
Actif net à la fin de la période	29,228	26,685	23,241	26,240	22,994	21,339

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Série I (créée en 2014)						
Actif net au début de la période	21,863	19,023	21,412	18,647	17,088	13,881
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,239	0,375	0,341	0,311	0,276	0,308
Total des charges	(0,040)	(0,065)	(0,066)	(0,065)	(0,054)	(0,054)
Gains (pertes) réalisés	0,758	0,875	0,680	1,202	0,893	0,608
Gains (pertes) non réalisés	1,307	1,911	(2,612)	1,937	1,361	2,533
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,264	3,096	(1,657)	3,385	2,476	3,395
Distributions :						
du revenu de placement	0,180	0,268	0,233	0,186	0,175	0,227
des dividendes	–	0,009	0,007	0,005	0,009	0,010
des gains en capital	–	–	0,328	0,425	0,430	0,005
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,180	0,277	0,568	0,616	0,614	0,242
Actif net à la fin de la période	23,938	21,863	19,023	21,412	18,647	17,088

⁽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			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Série A (créée en 2005)						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	224 147	205 377	192 208	224 396	197 998	176 300
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 669	7 696	8 270	8 552	8 611	8 262
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,538	1,562	1,548	1,570	1,600	1,617
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,538	1,562	1,548	1,570	1,600	1,617
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,10	38,98	26,67	34,17	59,72	24,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,04	0,02	0,04	0,09	0,04
Valeur liquidative par part	29,228	26,685	23,241	26,240	22,994	21,339

Série I (créée en 2014)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	1 316 750	1 264 277	1 044 858	1 021 928	754 402	368 952
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	55 006	57 828	54 927	47 728	40 457	21 592
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,353	0,333	0,368	0,351	0,362	0,412
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,353	0,333	0,368	0,351	0,362	0,412
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,10	38,98	26,67	34,17	59,72	24,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,04	0,02	0,04	0,09	0,04
Valeur liquidative par part	23,938	21,863	19,023	21,412	18,647	17,088

⁽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 1,25 % 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 la première moitié de 2024, les parts de série A ont versé 1 553 000 \$ et 1 473 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

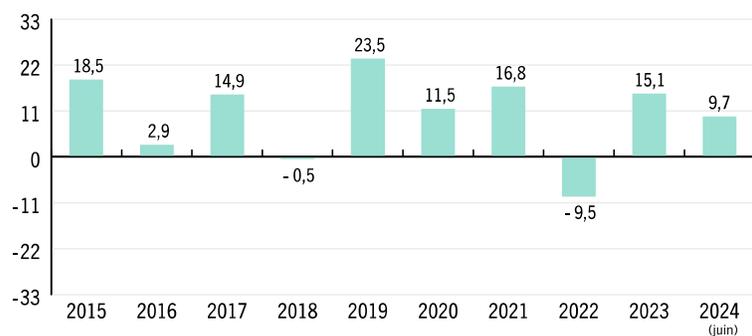
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisque'il 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.

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

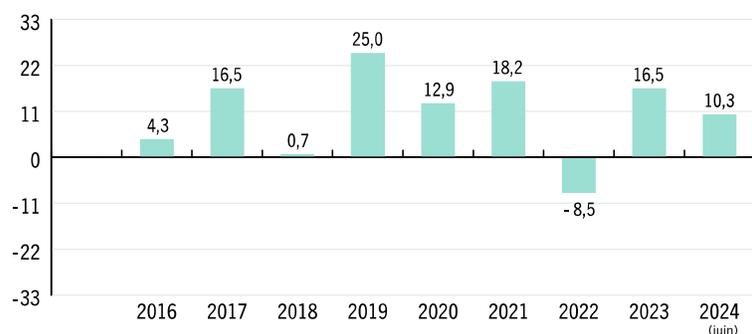
Rendements annuels

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 2005)

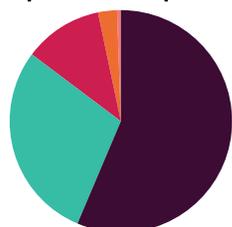


% Série I (créée en 2014)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 56,5 % Amérique du Nord
- 29,0 % Europe
- 11,4 % Asie
- 2,6 % Encaisse et équivalents
- 0,5 % Amérique latine

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	4,5
SPDR S&P 500 ETF Trust	2,9
Encaisse et équivalents	2,6
Alphabet Inc., cat. A	2,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ parrainé	2,1
Schneider Electric SE	1,7
Aon PLC, cat. A	1,7
Accenture PLC, cat. A	1,6
Visa Inc., cat. A	1,6
The Charles Schwab Corporation	1,5
NVIDIA Corporation	1,4
Apple Inc.	1,3
UBS Group AG, actions nominatives	1,2
Eaton Corporation PLC	1,2
Fiserv, Inc.	1,2
Becton, Dickinson and Company	1,1
Canadian Pacific Kansas City Limited	1,1
HDFC Bank Limited, CAAÉ	1,1
The Goldman Sachs Group, Inc.	1,0
JPMorgan Chase & Co.	1,0
Tencent Holdings Limited	1,0
Natwest Group PLC	1,0
Samsung Electronics Co., Ltd.	1,0
Aptiv PLC	1,0
Icon Public Limited Company	1,0

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.