

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 un revenu régulier et à préserver le capital investi. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Il peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour la gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du Portefeuille. La mise en œuvre des stratégies dynamiques de positionnement sur les courbes de rendement, le choix des catégories d'émetteurs et la sélection des titres reposent sur des comparaisons quantitatives et qualitatives, ainsi que sur des simulations de taux d'intérêt, d'écart de rendement, de devises et de volatilité.

Risque

Le Portefeuille 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 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 taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, 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 canadiennes de série A a enregistré un rendement net de -0,5 % pour les six premiers mois de l'année 2024, alors qu'il était de 6,6 % pour l'année 2023.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de -0,4 % pour les six premiers mois de 2024. Le rendement légèrement négatif de l'indice s'explique principalement par la diminution des attentes en matière de réduction des taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC), dont les effets ont cependant été atténués par le rétrécissement des écarts de crédit.

Depuis le début de l'année 2024, la Réserve fédérale américaine (Fed) ainsi que la BdC ont maintenu une politique monétaire restrictive et conservé leurs taux à des niveaux élevés (la BdC n'a procédé qu'à une réduction de 25 points de base tandis que la Fed les a laissés inchangés) afin de combattre les pressions inflationnistes qui persistent depuis 2022. Ces politiques sont maintenant en voie d'atteindre leur objectif et l'inflation approche du taux cible. Les actions des banques centrales démontrent leur capacité à refroidir l'économie et à faire diminuer le taux d'inflation, mais la vigueur persistante du marché de l'emploi et la résilience des consommateurs continue de repousser à plus tard le retour à une politique monétaire neutre.

La courbe des taux d'intérêt, qui s'est inversée en 2022, a conservé cette forme dans les six premiers mois de 2024. En outre, les écarts de crédit se sont généralement rétrécis depuis le début de l'année, tant pour les obligations provinciales que pour les obligations de sociétés, poursuivant une tendance amorcée en 2023. Cette évolution reflète l'atténuation des craintes de récession et l'optimisme des investisseurs quant à l'habileté des banques centrales à contrôler l'inflation sans faire dérailler l'économie.

Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille FDP Obligations canadiennes a été supérieur à celui de son indice de référence en raison de son positionnement sur la courbe ainsi que de sa surpondération en obligations de sociétés. En effet, le Portefeuille a bénéficié de la pentification de la courbe des taux en raison de sa sous-exposition aux titres avec des échéances de 30 ans et plus et de sa surexposition aux échéances de 15 à 20 ans. Le rétrécissement des écarts de taux ainsi que la surexposition du Portefeuille aux obligations de société (particulièrement les titres de banques) et aux obligations provinciales, ont favorisé le rendement relatif.

Le Portefeuille maintient une sous-pondération des obligations souveraines, mais une surpondération des titres provinciaux. En ce qui a trait aux obligations de société, le gestionnaire de portefeuille favorise les titres de bonne qualité dans les secteurs des banques, de la télécommunication, de l'industrie et des oléoducs.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice obligataire universel FTSE Canada est un indice de référence utilisé pour mesurer la performance des obligations à taux fixe de qualité investissement des gouvernements et des entreprises.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Obligations 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 Fonds 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.

Portefeuille FDP Obligations canadiennes, 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 1978)						
Actif net au début de la période	10,998	10,550	12,183	12,725	12,092	11,602
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,207	0,354	0,312	0,320	0,359	0,364
Total des charges	(0,058)	(0,114)	(0,118)	(0,130)	(0,136)	(0,131)
Gains (pertes) réalisés	(0,016)	(0,397)	(0,934)	(0,073)	0,345	0,361
Gains (pertes) non réalisés	(0,197)	0,826	(0,702)	(0,464)	0,439	0,130
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,064)	0,669	(1,442)	(0,347)	1,007	0,724
Distributions :						
du revenu de placement	0,160	0,238	0,193	0,185	0,223	0,236
des dividendes	–	–	–	0,006	–	–
des gains en capital	–	–	–	0,007	0,157	–
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,160	0,238	0,193	0,198	0,380	0,236
Actif net à la fin de la période	10,782	10,998	10,550	12,183	12,725	12,092

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Série I (créée en 2024)						
Actif net au début de la période	0,000	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,075	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,004)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,017)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	(1,238)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(1,184)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,050	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
des dividendes	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,050	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,228	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

⁽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 1978)						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	247 983	276 080	282 423	330 782	349 410	323 896
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	22 999	25 103	26 769	27 150	27 459	26 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,084	1,075	1,078	1,067	1,071	1,084
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,084	1,075	1,078	1,067	1,071	1,084
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1 467,27	2 634,15	2 377,81	1 996,46	2 416,18	2 235,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	–	–	0,01	–	–
Valeur liquidative par part	10,782	10,998	10,550	12,183	12,725	12,092

Série I (créée en 2024)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	41 096	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	4 018	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,231	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,231	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1 467,27	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,228	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

⁽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 Fonds 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 0,85 % et 0,05 % pour la série I et sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2024, les parts de série A ont versé 1 262 000 \$ et 3 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

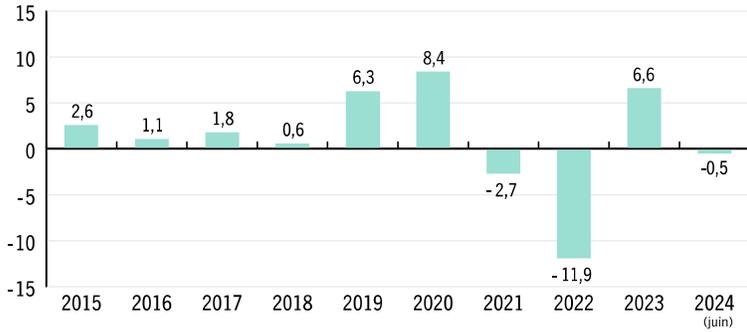
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisqu'il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

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

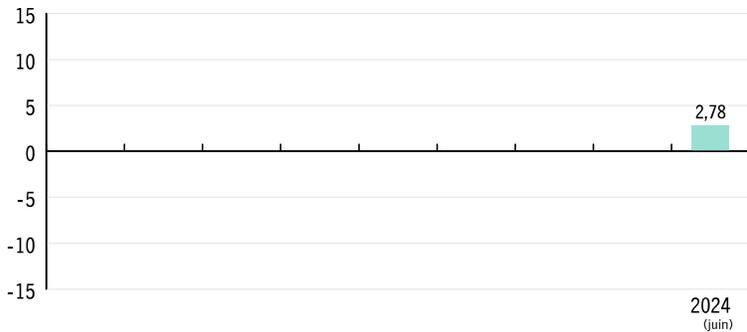
Rendements annuels

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 1978)

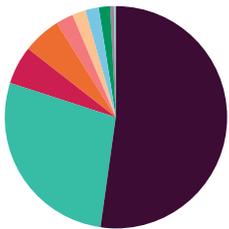


% Série I (créée en avril 2024)



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 52,4 % Fédéral/provincial/municipal
- 27,5 % Services financiers
- 5,7 % Énergie
- 5,4 % Services de communication
- 2,5 % Services aux collectivités
- 2,0 % Immobilier
- 1,8 % Consommation de base
- 1,7 % Produits industriels
- 0,6 % Technologies de l'information
- 0,2 % Encaisse et équivalents

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030	5,0
Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	3,7
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2032	3,7
Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	3,5
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	3,4
Province de Québec, 3,25 %, 1 ^{er} septembre 2032	3,3
Banque Scotia, 5,50 %, 8 mai 2026	3,2
Banque TD, 2,67 %, 9 septembre 2025	2,9
Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	2,7
Province de la Colombie-Britannique, 3,20 %, 18 juin 2032	2,6
Banque Royale du Canada, 5,34 %, 23 juin 2026	2,5
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	2,4
Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2041	2,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,90 %, 2 avril 2027	2,2
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	2,1
Banque de Montréal, 4,71 %, 7 décembre 2027	2,1
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	2,0
Province de Québec, 1,90 %, 1 ^{er} septembre 2030	1,8
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,47 %, 17 novembre 2028	1,8
Banque Nationale du Canada, 4,98 %, 18 mars 2027	1,7
Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	1,7
Fédération des Caisses Desjardins du Québec, 5,20 %, 1 ^{er} octobre 2025	1,7
Banque de Montréal, 5,04 %, 29 mai 2028	1,5
Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	1,5
Bell Canada, 5,15 %, 14 novembre 2028	1,4

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 fdpgp.ca.