

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2024

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 (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 rendement global à long terme par une sélection de titres appropriée, et en profitant des variations des taux d'intérêt et des taux de change sur les marchés mondiaux. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs étrangers, gouvernementaux et de sociétés qui peuvent être libellés en monnaies autres qu'en dollars canadiens et comportent des échéances variées. Les émetteurs de titres peuvent être établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser à la fois une approche descendante et ascendante pour la gestion du portefeuille. L'approche descendante peut être utilisée afin d'apprécier la conjoncture économique, et d'évaluer la solidité financière des pays souverains, les anticipations de mouvement des taux d'intérêt et leur impact sur la stratégie de durée du Portefeuille. L'approche ascendante permet d'évaluer les titres précis d'émetteurs, la capacité de ces derniers à faire face à leurs obligations de remboursement de dette, ainsi que la structure du bilan.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt de gouvernements ou d'émetteurs qui ne sont pas libellés en dollars canadiens et qui comportent des échéances variées. Le Portefeuille pourra, à l'occasion, investir dans des actions. 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 particulier lié aux émetteurs, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque sectoriel, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux opérations importantes, 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 Revenu fixe mondial de série A a enregistré un rendement net de 6,1 % pour 2024, alors qu'il était de 7,1 % pour 2023. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de 7,4 % pour 2024.

L'indice du Portefeuille a généré un rendement de 6,2 % pour 2024. La portion investie dans le marché des obligations mondiales à rendement élevé (tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML couvert pour la devise) a été particulièrement porteur pour l'indice, celui-ci ayant enregistré un rendement de 8,4 % durant l'année. Cette catégorie d'actifs continue de bénéficier de l'embellie relative des perspectives de réduction de l'inflation, sans effet majeur sur la croissance économique. Comme en 2023, les écarts de crédit, tant pour les obligations à rendement élevé que pour les prêts bancaires, se sont rétrécis depuis le début de l'année, permettant ainsi aux obligations de gagner en valeur. Les écarts de taux atteignent maintenant des niveaux historiquement bas, ce qui démontre l'optimisme des investisseurs ainsi que l'appétit renouvelé pour les titres à revenu fixe qui procurent maintenant des rendements à échéance plus intéressants que dans les années 2010, alors que les taux avaient atteint un plancher.

L'inflation se maintenant près des fourchettes cibles fixées par les banques centrales, celles-ci ont entrepris des baisses de leur taux directeur en vue de ramener leur politique monétaire restrictive au neutre. Les investisseurs ont bien accueilli ces réductions de taux et ils continuent de croire qu'elles ne s'accompagneront pas d'un repli sévère de l'économie, ce qui permet aux écarts de crédit de demeurer aussi serrés.

Pour sa part, le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial maintient une surpondération en obligations de sociétés à rendement élevé et a donc bénéficié du rétrécissement des écarts de crédit. En revanche, ces écarts atteignant maintenant des niveaux historiquement bas, le gestionnaire de portefeuille a augmenté la qualité des obligations de sociétés dans le Portefeuille durant l'année afin de réduire progressivement le risque de crédit.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler pour 2024.

Description de l'indice

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 60 % Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (non couvert pour la devise).

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate est composé d'obligations d'États, d'obligations d'organismes publics et d'obligations d'entreprises, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Revenu fixe mondial 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.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités au 31 décembre 2024. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2013)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de l'exercice	8,332	8,104	9,326	9,384	9,332
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,340	0,337	0,100	0,603	0,372
Total des charges	(0,135)	(0,132)	(0,134)	(0,148)	(0,146)
Gains (pertes) réalisés	(0,027)	(0,240)	(0,060)	0,049	0,110
Gains (pertes) non réalisés	0,325	0,601	(0,829)	(0,275)	0,020
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,503	0,566	(0,923)	0,229	0,356
Distributions :					
du revenu de placement	0,278	0,336	0,312	0,280	0,291
des dividendes	—	—	0,001	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
de retour de capital	0,089	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,367	0,336	0,313	0,280	0,291
Actif net à la fin de l'exercice	8,459	8,332	8,104	9,326	9,384

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de l'exercice	8,902	8,637	9,952	10,017	9,951
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,378	0,356	0,102	0,712	0,389
Total des charges	(0,032)	(0,034)	(0,034)	(0,040)	(0,039)
Gains (pertes) réalisés	(0,014)	(0,258)	(0,064)	0,027	0,117
Gains (pertes) non réalisés	0,349	0,683	(0,845)	(0,354)	0,015
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,681	0,747	(0,841)	0,345	0,482
Distributions :					
du revenu de placement	0,445	0,444	0,453	0,421	0,417
des dividendes	—	—	0,001	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
de retour de capital	0,043	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,488	0,444	0,454	0,421	0,417
Actif net à la fin de l'exercice	9,055	8,902	8,637	9,952	10,017

⁽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

Série A (créée en 2013)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	50 117	51 345	48 530	57 731	61 222
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 924	6 163	5 988	6 190	6 524
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,647	1,624	1,611	1,596	1,626
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,647	1,624	1,611	1,596	1,626
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,50	50,57	40,20	118,84	74,35
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,03	—	0,02	0,02
Valeur liquidative par part	8,459	8,332	8,104	9,326	9,384

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	218 336	123 829	103 439	112 907	155 246
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	24 112	13 911	11 976	11 345	15 498
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,382	0,402	0,398	0,407	0,412
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,382	0,402	0,398	0,407	0,412
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,50	50,57	40,20	118,84	74,35
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,03	—	0,02	0,02
Valeur liquidative par part	9,055	8,902	8,637	9,952	10,017

⁽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 l'exercice. 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération 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.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opération 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 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 l'exercice 2024, les parts de série A ont versé 739 000 \$ et 429 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

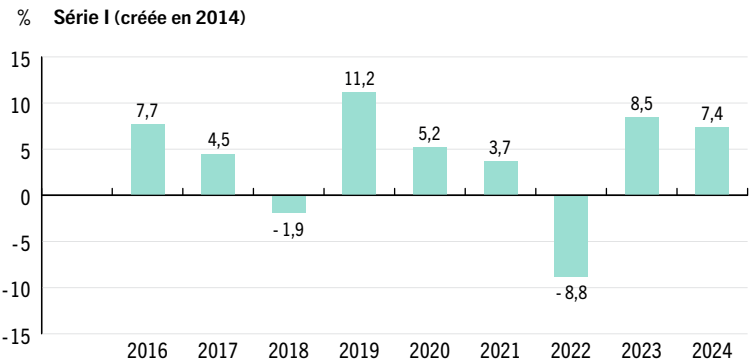
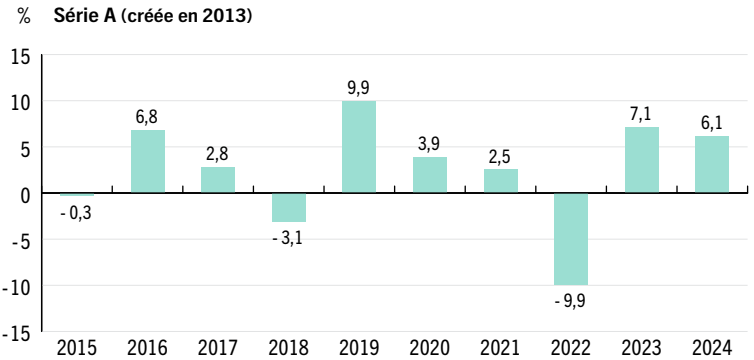
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles 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 Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

Rendements annuels

Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice 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 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 de l'indice de référence du Portefeuille.

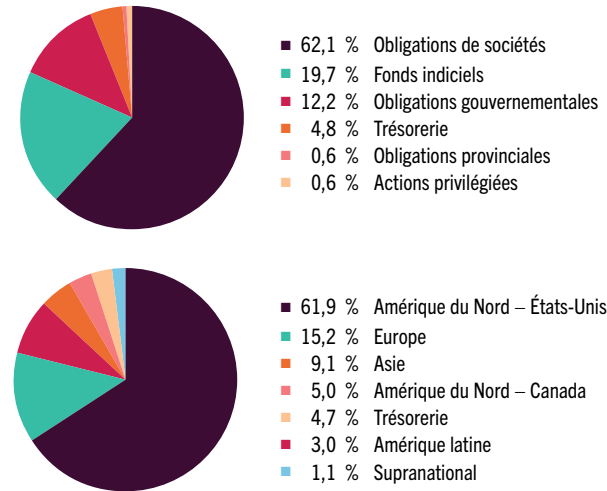
	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série A	6,09	0,81	1,75	2,43	–
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	7,43	2,06	3,00	–	3,68
Indice de référence, série A	6,22	1,32	2,15	3,56	–
Indice de référence, série I	6,22	1,32	2,15	–	3,42

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 60 % Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (non couvert pour la devise).

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate est composé d'obligations d'États, d'obligations d'organismes publics et d'obligations d'entreprises, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	6,4
iShares 0-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	5,9
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,0
Trésorerie	4,8
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	2,6
Billet du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	0,8
République fédérative du Brésil, 10,00 %, 1 ^{er} janvier 2027	0,5
Billet du Trésor américain, 3,50 %, 15 février 2033	0,5
ABRA Global Finance, 14,00 %, 22 octobre 2029	0,5
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 3,50 %, 14 avril 2033	0,4
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril 2027	0,4
Avianca Midco 2 PLC, 9,00 %, 1 ^{er} décembre 2028	0,4
U.S. Acute Care Solutions, LLC, 9,75 %, 15 mai 2029	0,4
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 ^{er} octobre 2054	0,4
République de Corée, 2,38 %, 10 mars 2027	0,4
Gouvernement du Japon, 0,01 %, 1 ^{er} décembre 2025	0,4
Ford Motor Company, 3,25 %, 12 février 2032	0,4
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 février 2049	0,4
République d'Indonésie, 6,38 %, 15 avril 2032	0,3
HCA Inc., 3,50 %, 1 ^{er} septembre 2030	0,3
Grupo Posadas SAB de CV, 7,00 %, 30 décembre 2027	0,3
Freddie Mac Pool, 4,50 %, 1 ^{er} mai 2053	0,3
NextEra Energy, Inc., 7,299 %, actions privilégiées	0,3
Limak Cimento Sanayi ve Ticaret A/S, 9,75 %, 25 juillet 2029	0,3
CCO Holdings, LLC / CCO Holdings Capital Corp., 4,75 %, 1 ^{er} février 2032	0,3

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 fdpgg.ca.