

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Juin 2025

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 une appréciation du capital à long terme. Il investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain dans une proportion qui reflète leur poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. Un minimum de 60 % de l'actif du Portefeuille suit le rendement de l'indice S&P 500. Le Portefeuille peut également investir les actifs qui ne suivent pas le rendement de l'indice S&P 500, de façon à suivre le rendement d'un ou plusieurs des indices suivants, qui seront déterminés en fonction des exigences spécifiques du marché : S&P 600 (petites capitalisations), S&P 500 Low Volatility (faible volatilité), Dow Jones Select Dividend (dividendes élevés) et S&P 500 Consumer Staples Sector (biens de consommation), ou tout autre indice du marché américain dont la nature et les caractéristiques principales sont similaires à ces indices, soit des indices de marché américain dont la capitalisation moyenne ou la volatilité peut être différente de celle de l'indice S&P 500, ou qui génèrent un rendement de dividende supérieur à celui de l'indice S&P 500, ou encore, qui peut mettre l'accent sur un des secteurs représentés dans l'indice S&P 500.

Risque

Le Portefeuille investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain, dans une proportion qui reflète leurs poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. 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 aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux fonds sous-jacents, 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 américaines de série A a enregistré un rendement net de 1,0 % pour les six premiers mois de l'année 2025, alors qu'il était de 30,3 % pour l'année 2024. Le Portefeuille FDP Actions américaines de série I a déclaré un rendement net de 1,4 % pour les six premiers mois de l'année 2025.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu son taux directeur dans la fourchette de 4,25 % à 4,50 % durant tout le semestre. Bien que le marché attende avec impatience une première baisse de taux en 2025, la Fed a conservé une approche prudente en raison d'une inflation encore légèrement au-dessus de sa cible et de la solidité de l'économie américaine en ce début de mandat pour le nouveau président.

L'inflation a montré des signes de modération, s'établissant aux environs de 2,7 % sur une base annuelle en juin 2025. La résilience de la consommation américaine et la pénurie persistante de main-d'œuvre ont cependant continué d'exercer une pression sur les prix, justifiant la prise de position attentiste de la banque centrale.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré de faibles gains de 0,8 % en dollars canadiens. Contrairement à la situation qui

prévalait en 2023 et en 2024, les titres technologiques de grande capitalisation se sont essouffés par rapport au reste du marché. Les grandes entreprises du groupe surnommé les *Magnificent 7*, composé des sept plus grandes sociétés technologiques américaines, qui avaient dominé le marché au cours des dernières années, ont vu leur contribution diminuer, permettant ainsi à d'autres secteurs plus cycliques ou défensifs de tirer leur épingle du jeu.

Pour sa part, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 5,6 % face au dollar américain, ce qui a eu des conséquences négatives sur les rendements des investisseurs canadiens détenant des actifs libellés en dollars américains.

Le Portefeuille maintient une pondération importante des titres de l'indice S&P 500 et ajoute de la valeur relative au moyen de placements dans des fonds négociés en bourse (FNB). Pour le premier semestre de l'année 2025, les positions dans un FNB NASDAQ-100, les titres de style momentum et les titres du secteur des services financiers du S&P 500 ont le plus contribué au rendement relatif du Portefeuille. En revanche, les placements dans les titres de qualité du S&P 500 dont les dividendes ont augmenté, ainsi que dans la version équilibrée du S&P 500 ont retranché de la valeur. La couverture de devise a aussi permis d'atténuer les effets négatifs de la dévaluation du dollar américain par rapport à la devise canadienne.

Somme toute, malgré un taux directeur demeuré inchangé, la solidité de l'économie américaine et l'inflation à la baisse ont permis de maintenir un certain optimisme sur les marchés financiers.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler pour les six premiers mois de 2025.

Description de l'indice

Le S&P 500 est un indice boursier basé sur les 500 plus importantes sociétés inscrites à la bourse aux États-Unis. L'indice est détenu et géré par Standard & Poor's, l'une des trois principales sociétés de notation financière. Il couvre environ 80 % du marché boursier américain par sa capitalisation.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions américaines indicel 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 2025. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdpgp.ca.

Portefeuille FDP Actions américaines, 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			
Série A (créée en 2000)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	29,245	22,461	18,725	22,062	17,715	15,481
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,150	0,318	0,258	0,284	0,236	0,414
Total des charges	(0,151)	(0,282)	(0,228)	(0,217)	(0,223)	(0,181)
Gains (pertes) réalisés	0,016	0,244	0,367	0,563	0,711	0,125
Gains (pertes) non réalisés	0,202	6,523	3,453	(3,961)	3,611	2,002
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,217	6,803	3,850	(3,331)	4,335	2,360
Distributions :						
du revenu de placement	–	0,029	0,054	0,034	–	0,087
des dividendes	–	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	–	0,029	0,054	0,034	–	0,087
Actif net à la fin de la période	29,527	29,245	22,461	18,725	22,062	17,715

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2024)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	12,056	0,000	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,079	0,115	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,016)	(0,023)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,019	0,095	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	0,240	1,677	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,322	1,864	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
du revenu de placement	0,035	0,068	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.
Distributions totales ⁽²⁾	0,035	0,068	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	12,183	12,056	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			
Série A (créée en 2000)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	69 892	68 877	47 498	42 609	51 049	40 679
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	2 367	2 355	2 115	2 275	2 314	2 296
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,157	1,168	1,207	1,228	1,233	1,239
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,157	1,168	1,207	1,228	1,233	1,239
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,41	8,81	4,22	9,93	33,63	5,37
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Valeur liquidative par part	29,527	29,245	22,461	18,725	22,062	17,715

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2024)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	39 382	22 486	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 232	1 865	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,364	0,375	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,364	0,375	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,41	8,81	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,04	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	12,183	12,056	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'opération 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'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 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 0,80 % et 0,10 % 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 2025, les parts de série A ont versé 312 000 \$ et 14 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

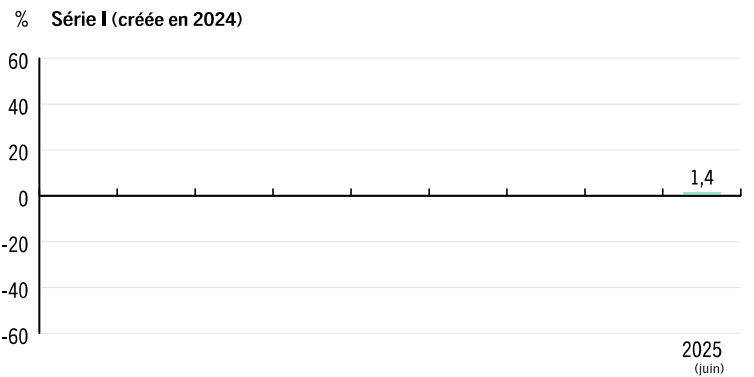
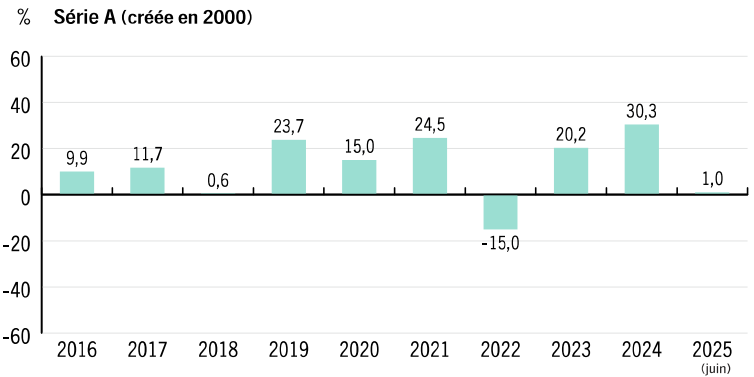
Rendement passé

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 américaines, séries A et I (suite)

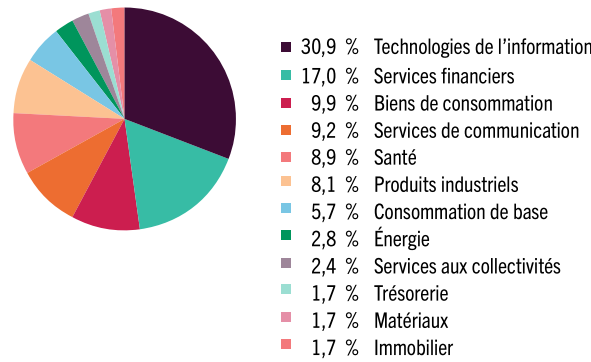
Rendements annuels

Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices et pour le semestre terminé le 30 juin 2025. 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.



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
SPDR S&P 500 ETF Trust	39,2
iShares Core S&P 500 ETF	21,0
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en CAD)	16,4
iShares Core Dividend Growth ETF	5,4
Invesco QQQ Trust, série 1	4,8
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	4,2
Financial Select Sector SPDR Fund	3,8
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	3,5
Trésorerie	1,7

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.