

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 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 7,9 % pour les six premiers mois de l'année 2025, alors qu'il était de 20,7 % pour l'année 2024. Parallèlement, le Portefeuille FDP Actions canadiennes de série I a enregistré un rendement net de 8,5 % pour les six premiers mois de l'année 2025.

La Banque du Canada (BdC) a poursuivi son cycle de détente monétaire amorcé à la fin de 2024 et a procédé à deux nouvelles baisses de taux en janvier et en mars 2025 afin de ramener le taux directeur à 2,75 % en juin. Ces réductions ont été bien accueillies par les marchés, dans un contexte où l'inflation s'est maintenue de façon durable à l'intérieur de la fourchette cible de la banque centrale.

Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 10,2 % pour les six premiers mois de 2025. Cette performance a été soutenue par la vigueur des secteurs des matériaux, de la consommation discrétionnaire et des services financiers, dans un environnement de taux plus accommodants et d'incertitude liée aux tensions commerciales. La sous-pondération du secteur des matériaux et la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie ont nui au rendement relatif du Portefeuille pour les six premiers mois de 2025. À l'inverse, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a été favorable.

Au premier semestre de 2025, l'inflation au Canada s'est maintenue à l'intérieur de la fourchette cible de la BdC, ce qui a permis à celle-ci de poursuivre son cycle de baisse de son taux directeur. Une politique monétaire plus accommodante, combinée à une économie toujours résiliente, a soutenu la confiance des investisseurs. Bien que la pénurie de main-d'œuvre persiste, ses effets sur les marchés semblent s'atténuer graduellement, contribuant à un environnement favorable pour les actifs canadiens.

Événements récents

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

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 2025. 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 (crée en 1987)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	35,480	30,765	28,674	31,983	29,604	27,928	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation:							
Total des produits	0,391	0,808	0,764	0,655	0,943	0,576	
Total des charges	(0,240)	(0,463)	(0,406)	(0,410)	(0,453)	(0,373)	
Gains (pertes) réalisés	1,328	3,542	1,068	0,502	4,380	0,709	
Gains (pertes) non réalisés	1,214	2,530	1,062	(3,561)	1,820	1,413	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾							
	2,693	6,417	2,488	(2,814)	6,690	2,325	
Distributions:							
du revenu de placement	0,176	–	–	–	–	–	
des dividendes	–	0,195	0,248	0,295	0,189	0,161	
des gains en capital	–	1,497	0,340	0,195	4,099	0,490	
de retour de capital	–	–	–	–	–	–	
Distributions totales⁽²⁾							
	0,176	1,692	0,588	0,490	4,288	0,651	
Actif net à la fin de la période	38,023	35,480	30,765	28,674	31,983	29,604	

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

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (crée en 2014)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	15,593	13,552	12,604	14,066	12,925	12,194
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation:						
Total des produits	0,172	0,353	0,338	0,286	0,413	0,252
Total des charges	(0,020)	(0,042)	(0,037)	(0,039)	(0,038)	(0,026)
Gains (pertes) réalisés	0,582	1,583	0,463	0,229	1,905	0,321
Gains (pertes) non réalisés	0,547	1,106	0,534	(1,571)	0,774	0,645
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	1,281	3,000	1,298	(1,095)	3,054	1,192
Distributions:						
du revenu de placement	0,165	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,244	0,252	0,270	0,238	0,203
des gains en capital	—	0,701	0,119	0,094	1,695	0,218
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽²⁾	0,165	0,945	0,371	0,364	1,933	0,421
Actif net à la fin de la période	16,710	15,593	13,552	12,604	14,066	12,925

⁽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 (crée en 1987)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	290 947	281 544	248 417	296 659	325 194	264 173
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 652	7 935	8 075	10 346	10 168	8 924
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,345	1,372	1,382	1,375	1,367	1,379
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,345	1,372	1,382	1,375	1,367	1,379
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	58,34	120,48	195,93	130,10	125,72	130,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,11	0,15	0,14	0,16	0,19
Valeur liquidative par part	38,023	35,480	30,765	28,674	31,983	29,604

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (crée en 2014)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	270 656	261 077	274 650	260 983	295 716	222 514
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	16 197	16 743	20 266	20 707	21 024	17 215
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,261	0,284	0,288	0,299	0,263	0,229
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,261	0,284	0,288	0,299	0,263	0,229
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	58,34	120,48	195,93	130,10	125,72	130,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,11	0,15	0,14	0,16	0,19
Valeur liquidative par part	16,710	15,593	13,552	12,604	14,066	12,925

⁽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 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 2025, les parts de série A ont versé 1 759 000 \$ et 228 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

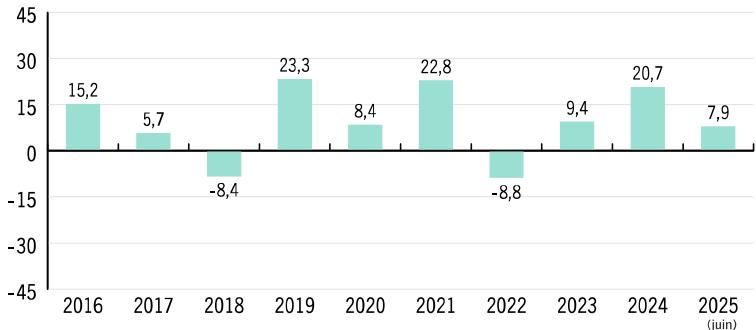
Rendement passé

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.

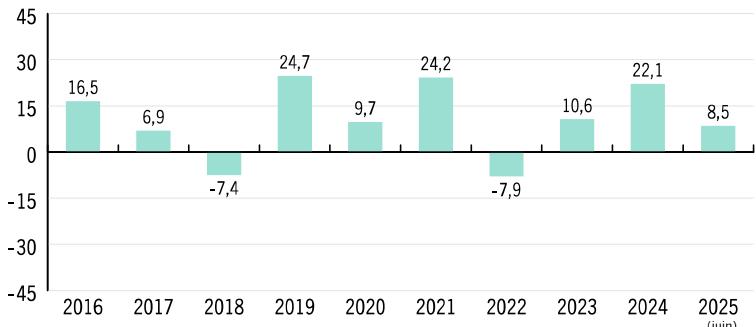
Rendements annuels

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

% Série A (crée en 1987)



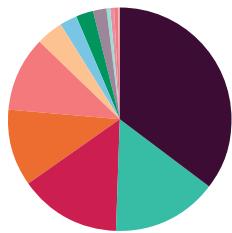
% Série I (crée en 2014)



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

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 35,5 % Services financiers
- 15,1 % Énergie
- 14,7 % Produits industriels
- 11,3 % Matériaux
- 10,7 % Technologies de l'information
- 3,9 % Biens de consommation
- 2,5 % Consommation de base
- 2,5 % Services aux collectivités
- 1,9 % Trésorerie
- 0,7 % Santé
- 0,6 % Fonds indiciens
- 0,5 % Immobilier
- 0,1 % Services de communication

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,8
Banque Toronto-Dominion	5,9
Constellation Software Inc.	4,8
Shopify Inc., cat. A	4,7
Canadian Pacific Kansas City Limited	4,3
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,9
Enbridge Inc.	3,7
Mines Agnico Eagle Limitée	3,6
Brookfield Corporation, cat. A	3,6
Canadian Natural Resources Ltd.	3,4
Banque de Montréal	3,1
Dollarama Inc.	2,6
Franco-Nevada Corporation	2,5
Intact Corporation financière	2,3
Wheaton Precious Metals Corp.	2,1
Suncor Énergie Inc.	2,0
Waste Connections, Inc.	2,0
Trésorerie	1,9
ARC Resources Ltd.	1,9
RB Global, Inc.	1,8
Cameco Corporation	1,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,7
Groupe AtkinsRéalis Inc.	1,5
TMX Group Limited	1,2
Teck Resources Limited, cat. B, à droit de vote subalterne	1,2

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.