

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, 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 1,6 % pour les six premiers mois de l'année 2025, alors qu'il était de 19,0 % pour l'année 2024. Le Portefeuille FDP Actions globales de série I a déclaré un rendement net de 2,2 % pour les six premiers mois de l'année 2025.

Le marché boursier mondial, tel qu'il est mesuré par l'indice MSCI Monde, a obtenu un rendement modéré de 3,9 % en dollars canadiens au cours des six premiers mois de 2025. Cette performance a été soutenue par des taux d'intérêt en baisse dans plusieurs grandes économies et par une inflation généralement maîtrisée, bien que toujours surveillée de près. La légère appréciation du dollar canadien face au dollar américain a nui au rendement des investisseurs canadiens qui détiennent des actifs libellés en dollars américains.

Contrairement à la situation observée en 2023 et en 2024, ce sont les titres de style valeur qui ont surpassé les titres de style croissance au premier semestre de 2025. Cette rotation du marché s'explique notamment par une baisse de l'enthousiasme des investisseurs à l'égard des titres technologiques de grande capitalisation, combinée à une revalorisation des secteurs cycliques ou défensifs, comme l'énergie, les services financiers et les biens de consommation de base.

Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un faible rendement de 0,8 % en dollars canadiens au premier semestre de 2025. Les grandes entreprises technologiques du groupe surnommé les *Magnificent 7*, composé des sept plus grandes sociétés technologiques américaines, ont vu leur influence s'atténuer au cours des derniers mois, ouvrant la voie à un leadership de marché plus diversifié et à une répartition plus équilibrée entre les différents secteurs.

Les places boursières de la zone euro et de l'Asie-Pacifique ont également généré des rendements positifs qui reflètent la reprise économique observée dans ces deux régions en dépit de tensions géopolitiques persistantes.

La surperformance du Portefeuille au cours du semestre a été principalement causée par les placements dans les titres de style valeur, qui ont généré un rendement supérieur à l'indice MSCI Monde, tandis que les titres de style croissance du Portefeuille ont nui au rendement.

Événements récents

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

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 2025. 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			
Série A (créée en 2005)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	31,729	26,685	23,241	26,240	22,994	21,339
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,315	0,583	0,456	0,418	0,381	0,342
Total des charges	(0,238)	(0,453)	(0,387)	(0,357)	(0,384)	(0,331)
Gains (pertes) réalisés	1,583	2,209	1,059	0,839	1,483	1,191
Gains (pertes) non réalisés	(1,229)	2,763	2,405	(3,403)	2,375	1,256
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,431	5,102	3,533	(2,503)	3,855	2,458
Distributions :						
du revenu de placement	0,036	0,052	0,054	0,024	0,012	0,022
des dividendes	–	0,016	0,002	0,001	0,001	0,001
des gains en capital	–	0,005	–	0,469	0,598	0,765
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,036	0,073	0,056	0,494	0,611	0,788
Actif net à la fin de la période	32,142	31,729	26,685	23,241	26,240	22,994

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2014)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	26,011	21,863	19,023	21,412	18,647	17,088
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,260	0,476	0,375	0,341	0,311	0,276
Total des charges	(0,042)	(0,082)	(0,065)	(0,066)	(0,065)	(0,054)
Gains (pertes) réalisés	1,301	1,808	0,875	0,680	1,202	0,893
Gains (pertes) non réalisés	(1,029)	2,282	1,911	(2,612)	1,937	1,361
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,490	4,484	3,096	(1,657)	3,385	2,476
Distributions :						
du revenu de placement	0,192	0,310	0,268	0,233	0,186	0,175
des dividendes	–	0,013	0,009	0,007	0,005	0,009
des gains en capital	–	–	–	0,328	0,425	0,430
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,192	0,323	0,277	0,568	0,616	0,614
Actif net à la fin de la période	26,340	26,011	21,863	19,023	21,412	18,647

⁽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 2005)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	247 339	246 863	205 377	192 208	224 396	197 998
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 695	7 780	7 696	8 270	8 552	8 611
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,529	1,534	1,562	1,548	1,570	1,600
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,529	1,534	1,562	1,548	1,570	1,600
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,86	28,15	38,98	26,67	34,17	59,72
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04	0,09
Valeur liquidative par part	32,142	31,729	26,685	23,241	26,240	22,994

	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre			
Série I (créée en 2014)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	1 360 511	1 445 406	1 264 277	1 044 858	1 021 928	754 402
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	51 652	55 568	57 828	54 927	47 728	40 457
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,333	0,343	0,333	0,368	0,351	0,362
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,333	0,343	0,333	0,368	0,351	0,362
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,86	28,15	38,98	26,67	34,17	59,72
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04	0,09
Valeur liquidative par part	26,340	26,011	21,863	19,023	21,412	18,647

⁽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 1,25 % 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 2025, les parts de série A ont versé 1 756 000 \$ et 1 636 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

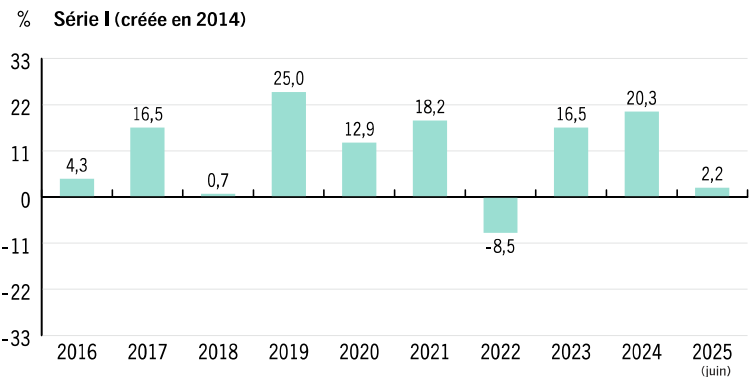
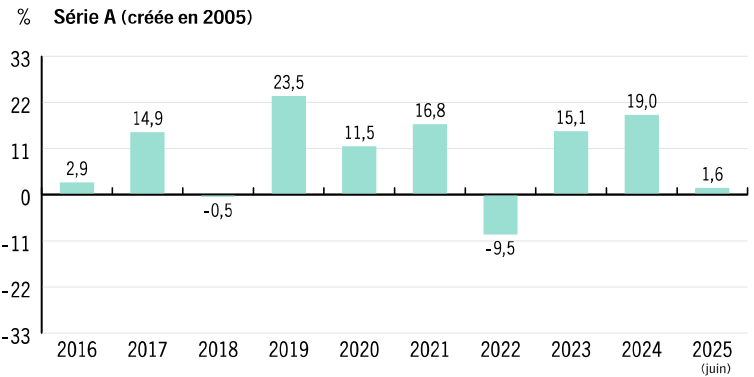
Rendement passé

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)

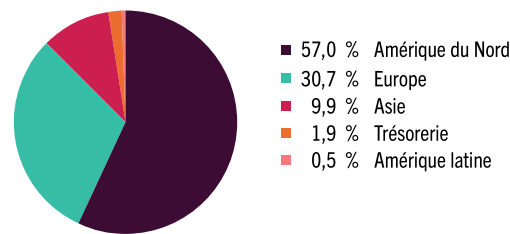
Rendements annuels

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



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares S&P 500 Growth ETF	4,9
Microsoft Corporation	4,0
SPDR S&P 500 ETF Trust	2,1
The Charles Schwab Corporation	2,0
Trésorerie	1,9
Aon PLC, cat. A	1,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ parrainé	1,6
NatWest Group PLC	1,6
Visa Inc., cat. A	1,5
Schneider Electric SE	1,5
Becton, Dickinson and Company	1,5
UBS Group AG, actions nominatives	1,3
Accenture PLC, cat. A	1,3
Capgemini SE	1,3
NVIDIA Corporation	1,3
Tencent Holdings Limited	1,2
HDFC Bank Limited, CAAÉ	1,2
Eaton Corporation PLC	1,1
Medtronic Public Limited Company	1,0
Agilent Technologies, Inc.	1,0
Fiserv, Inc.	1,0
The Goldman Sachs Group, Inc.	1,0
Salesforce, Inc.	1,0
STERIS Public Limited Company	1,0
TransUnion	0,9

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.