

## 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<sup>e</sup> 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 inscrits en bourse qui sont situés dans des pays émergents ou qui ont des intérêts commerciaux dans ces pays. Le gestionnaire de portefeuille cherche à reproduire le plus fidèlement possible la performance et les caractéristiques des marchés des pays émergents, à partir d'un échantillonnage de titres représentatifs.

### Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs des marchés émergents, où le contexte économique et financier peut être plus volatil que dans des pays occidentaux, ces derniers ayant historiquement offert une plus grande diversification ou stabilité. 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 sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux titres étrangers, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque lié aux opérations importantes, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux prêts de titres, 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 pays émergents de série A a enregistré un rendement net de 9,2 % pour les six premiers mois de l'année 2025, alors qu'il était de 11,8 % pour l'année 2024. Le Portefeuille FDP Actions pays émergents de série I a déclaré un rendement net de 9,9 % pour les six premiers mois de l'année 2025. Les marchés boursiers des pays émergents, tels qu'ils sont mesurés par le fonds négocié en bourse (FNB) iShares MSCI Emerging Markets ETF, ont obtenu un rendement de 9,4 % en dollars canadiens pour les six premiers mois de l'année 2025.

Le Portefeuille FDP Actions pays émergents maintient une pondération importante de titres de l'indice MSCI Marchés émergents et ajoute de la valeur relative au moyen de placements dans des FNB. Pour le premier semestre de l'année 2025, le rendement du Portefeuille a été inférieur à celui de son indice de référence, en raison principalement de la sous-pondération de la Corée du Sud et de la surpondération en Inde, de même que du faible rendement des certificats américains de dépôt de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) par rapport à leur équivalent local à Taiwan. La surpondération du Chili, de la Pologne et des titres à grandes capitalisations en Chine a toutefois contribué positivement au rendement.

À court terme, la forte demande pour les composantes technologiques fabriquées ou conçues par les entreprises du domaine de l'intelligence artificielle continuera de favoriser le titre de TSMC ainsi que le marché taïwanais dans son ensemble compte tenu du poids important du titre.

Les six premiers mois de 2025 ont été marqués par une reprise contrastée selon le pays des marchés émergents. Certains marchés ont bénéficié d'un regain d'intérêt des investisseurs, attirés par des valorisations attrayantes et une amélioration des perspectives économiques dans certains secteurs clés, notamment la technologie et la consommation intérieure. Toutefois, d'autres marchés ont continué de faire face à des vents contraires, notamment en raison des taux d'intérêt encore élevés dans les pays développés, de l'incertitude entourant la croissance économique en Chine, ainsi que d'un contexte géopolitique toujours tendu.

## Événements récents

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

## Description de l'indice de référence

iShares MSCI Emerging Markets ETF est un fonds négocié en bourse cherchant à suivre les résultats de placement de l'indice boursier MSCI Marchés émergents. L'indice vise à mesurer la performance des marchés boursiers de pays dont l'économie est émergente. Il représente la performance des actions de grandes et de moyennes capitalisations de 25 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun.

## Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions pays émergents 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.

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

Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
Série A (créée en 2008)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	15,522	14,032	13,520	15,755	16,595	14,687
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,164	0,299	0,309	0,296	0,404	0,254
Total des charges	(0,126)	(0,241)	(0,250)	(0,215)	(0,262)	(0,229)
Gains (pertes) réalisés	0,044	(0,021)	(0,302)	(0,190)	0,089	0,065
Gains (pertes) non réalisés	2,112	1,694	0,866	(2,081)	(0,982)	1,873
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup>	2,194	1,731	0,623	(2,190)	(0,751)	1,963
Distributions :						
du revenu de placement	—	0,162	0,100	0,078	0,110	0,099
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales <sup>(2)</sup>	—	0,162	0,100	0,078	0,110	0,099
Actif net à la fin de la période	16,947	15,522	14,032	13,520	15,755	16,595

Portefeuille FDP Actions pays émergents, séries A et I (suite)

	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	11,587	10,420	10,035	11,703	12,339	10,909
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,114	0,300	0,239	0,220	0,323	0,191
Total des charges	(0,014)	(0,025)	(0,019)	(0,024)	(0,028)	(0,023)
Gains (pertes) réalisés	0,040	(0,023)	(0,210)	(0,139)	0,065	0,050
Gains (pertes) non réalisés	0,990	1,091	0,612	(1,526)	(0,912)	1,432
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup>	1,130	1,343	0,622	(1,469)	(0,552)	1,650
Distributions :						
du revenu de placement	0,119	0,224	0,236	0,200	0,256	0,216
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales <sup>(2)</sup>	0,119	0,224	0,236	0,200	0,256	0,216
Actif net à la fin de la période	12,618	11,587	10,420	10,035	11,703	12,339

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 2008)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	24 165	6 226	9 176	9 968	12 203	12 401
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	1 426	401	654	737	775	747
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,758	1,773	1,971	1,735	1,734	1,786
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,758	1,773	1,971	1,735	1,734	1,786
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	20,34	23,18	35,55	15,41	13,27	35,56
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(4)</sup>	0,06	0,05	0,07	0,03	0,04	0,07
Valeur liquidative par part	16,947	15,522	14,032	13,520	15,755	16,595

	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) <sup>(1)</sup>	168 602	166 636	125 562	119 741	139 356	107 109
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	13 362	14 381	12 050	11 932	11 907	8 680
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,411	0,396	0,357	0,421	0,402	0,406
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,411	0,396	0,357	0,421	0,402	0,406
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	20,34	23,18	35,55	15,41	13,27	35,56
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(4)</sup>	0,06	0,05	0,07	0,03	0,04	0,07
Valeur liquidative par part	12,618	11,587	10,420	10,035	11,703	12,339

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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

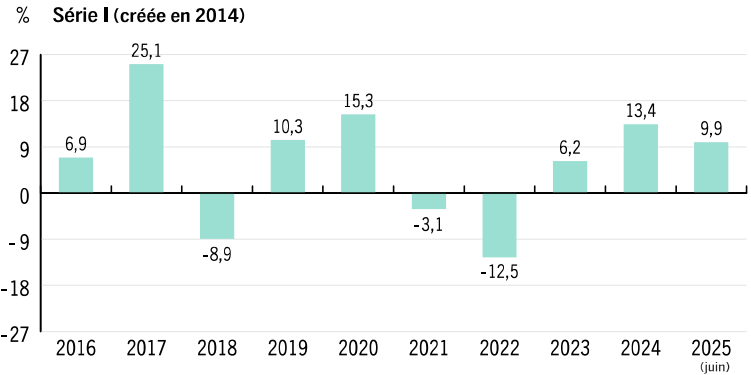
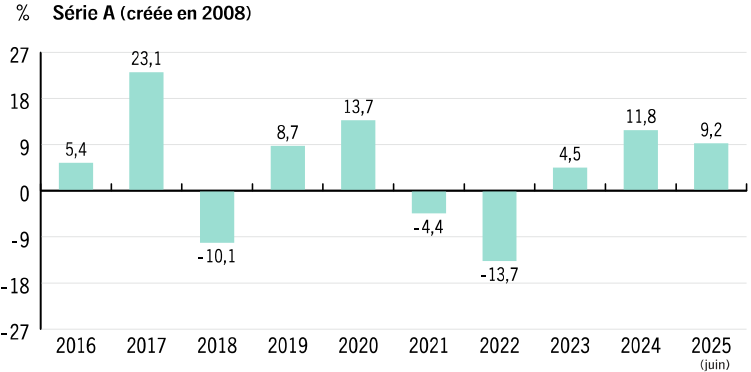
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 1,25 % et 0,10 % 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 54 000 \$ et 99 000 \$ 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.

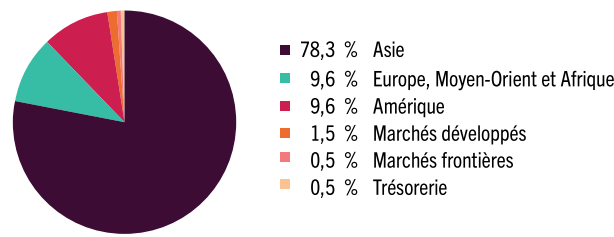
Rendements annuels

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.



Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	57,3
iShares MSCI Emerging Markets ETF	13,4
Franklin FTSE China ETF	6,5
Franklin FTSE India ETF	3,6
iShares China Large-Cap ETF	3,4
iShares MSCI South Korea ETF	3,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ parrainé	3,2
iShares MSCI Taiwan ETF	2,0
Franklin FTSE Brazil ETF	2,0
iShares MSCI Mexico ETF	1,5
iShares MSCI Poland ETF	1,3
iShares MSCI Chile ETF	1,0
iShares ESG Aware MSCI Emerging Markets Index ETF	1,0
Trésorerie	0,5

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.