

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, un rendement composé d'un revenu courant et d'une croissance du capital à moyen et à long terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour effectuer la répartition d'actifs ainsi que la répartition géographique, soit les répartitions d'actions canadiennes, américaines, européennes, asiatiques et de pays émergents. Les placements du Portefeuille dans les différents types d'actifs comprennent majoritairement des parts émises par d'autres fonds d'investissement. Ces fonds d'investissement sous-jacents sont sélectionnés en fonction de leur contribution globale au rendement et au profil de risque du Portefeuille. Le Portefeuille investit principalement dans notre gamme de Portefeuilles, mais pourrait également investir dans les fonds d'autres familles de fonds. Dans la mesure où des placements sont effectués par certains de nos Portefeuilles dans des fonds sous-jacents, les principes et stratégies de placement utilisés pour choisir les titres des autres fonds suivront les mêmes critères que ceux utilisés pour le choix des titres individuels.

Risque

Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des titres d'emprunt et des titres de participation, au Canada et à l'étranger. 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 titres étrangers, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, risque lié aux taux d'intérêt, 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 fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, 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 Équilibré de série A a enregistré un rendement net de 4,5 % pour les six premiers mois de l'année 2025, alors qu'il était de 13,6 % pour l'année 2024.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 1,4 % pour les six premiers mois de 2025. Ce rendement s'explique principalement par la poursuite de la normalisation de la courbe des taux dans un contexte où les attentes de baisses du taux directeur ont été modérées par des données économiques plus résilientes que prévu. Toutefois, des écarts de crédit stables ainsi que des rendements à l'échéance attrayants ont contribué à atténuer les effets négatifs sur le rendement global des obligations.

La Banque du Canada 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 dans 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.

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 de l'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. 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. Contrairement à la situation observée 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 cycliques ou défensifs de tirer leur épingle du jeu.

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.

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.

Sur le plan du positionnement, le Portefeuille a maintenu une surpondération des actions et une surexposition au marché canadien. Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille a été légèrement supérieur à celui de son indice combiné pour les six premiers mois de 2025 en raison de sa surexposition en actions, qui a contrebalancé la sous-performance relative de ses placements dans les actions canadiennes et mondiales.

Événements récents

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

Description de l'indice

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 35 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 15 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 45 % dans ceux de l'indice obligataire universel FTSE Canada et 5 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré 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 1978)	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Actif net au début de la période	20,459	18,249	17,523	19,737	18,331	17,009	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	0,162	0,330	0,261	0,281	0,252	0,227	
Total des charges	(0,003)	(0,007)	(0,008)	(0,025)	(0,038)	(0,034)	
Gains (pertes) réalisés	0,320	0,508	0,926	0,529	1,430	0,215	
Gains (pertes) non réalisés	0,400	1,633	0,282	(2,746)	0,418	1,066	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,879	2,464	1,461	(1,961)	2,062	1,474	
Distributions :							
du revenu de placement	–	0,229	0,182	0,125	0,113	0,136	
des dividendes	–	0,048	0,069	0,077	0,052	0,035	
des gains en capital	–	–	0,533	0,083	0,489	–	
de retour de capital	–	–	–	–	–	–	
Distributions totales ⁽²⁾	–	0,277	0,784	0,285	0,654	0,171	
Actif net à la fin de la période	21,349	20,459	18,249	17,523	19,737	18,331	

⁽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 1978)	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	392 437	393 344	399 776	449 925	549 872	517 364	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	18 382	19 226	21 906	25 676	27 860	28 223	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,364	1,342	1,322	1,319	1,316	1,309	
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,364	1,342	1,322	1,319	1,316	1,309	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,88	3,38	8,11	4,80	12,26	0,35	
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,07	0,08	0,09	0,05	
Valeur liquidative par part	21,349	20,459	18,249	17,523	19,737	18,331	

⁽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

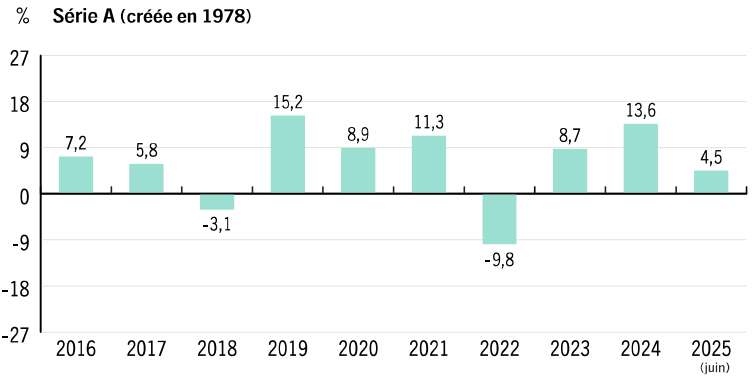
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2025, le Portefeuille a versé 12 000 \$ à son 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. 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.

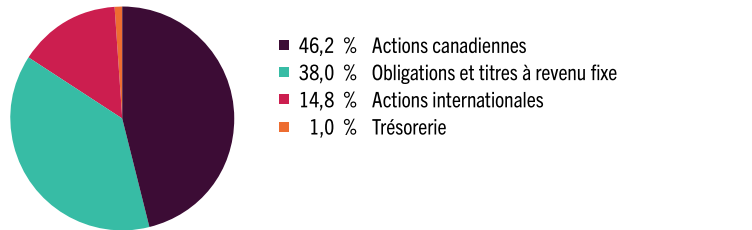
Rendements annuels

Le graphique ci-après indique les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices et pour le semestre terminé le 30 juin 2025. Il fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'une période à l'autre. Le graphique présente, 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
Portefeuille FDP Actions canadiennes	46,2
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	32,1
Portefeuille FDP Actions globales	14,1
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	5,9
Trésorerie	1,0
Portefeuille FDP Actions pays émergents	0,7

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.