

## 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 vise à procurer un revenu régulier et à préserver le capital investi. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers. Il peut également investir dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers producteurs de dividendes ou de revenus. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche globale descendante pour la gestion active à court terme ainsi que pour l'établissement de la durée du Portefeuille. La mise en œuvre des stratégies dynamiques de positionnement sur les courbes de rendement, le choix des catégories d'émetteurs et la sélection des titres reposent sur des comparaisons quantitatives et qualitatives, ainsi que sur des simulations de taux d'intérêt, d'écarts de rendement, de devises et de volatilité.

### Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt 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 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 taux d'intérêt, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, 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 Obligations canadiennes de série A a enregistré un rendement net de 1,3 % pour les six premiers mois de l'année 2025, alors qu'il était de 4,0 % pour l'année 2024. En outre, le Portefeuille FDP Obligations canadiennes de série I a déclaré un rendement net de 1,7 %.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice FTSE obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 1,4 % pour les six premiers mois de 2025.

L'inflation s'est maintenue dans la fourchette cible de la Banque du Canada (BdC) tout au long du semestre. La BdC a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire et a abaissé son taux directeur de 50 points de base avant de prendre une pause afin d'évaluer les effets de son intervention sur l'économie. En raison de l'augmentation de l'incertitude économique et géopolitique, la BdC a porté une attention accrue aux données économiques dans ses prises de décisions.

Les écarts de crédit ont continué à se resserrer au cours des six premiers mois de 2025 depuis le début, et ce, tant à l'égard des obligations provinciales que des obligations de sociétés. Cette tendance amorcée en 2024 reflète l'atténuation des craintes de récession et l'optimisme des investisseurs quant à la capacité de la BdC à réduire l'inflation sans faire dérailler l'économie.

Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille a été supérieur à celui de son indice de référence en raison notamment du positionnement sur la courbe ainsi que de la surpondération des obligations de sociétés. Le Portefeuille a également bénéficié de la pentification de la courbe des taux en raison de sa sous-exposition aux échéances de 30 ans et plus, et de sa surexposition aux échéances de 15 à 20 ans. Le rétrécissement des écarts de taux, combiné à la surexposition du Portefeuille aux obligations de sociétés (particulièrement celles du secteur bancaire) ainsi qu'aux obligations provinciales a contribué au rendement relatif.

Le Portefeuille maintient une sous-pondération des obligations souveraines et une surpondération des obligations provinciales. En ce qui concerne les obligations de

sociétés, le gestionnaire de portefeuille favorise les titres de bonne qualité du secteur des banques, des télécommunications, des produits industriels et des oléoducs.

### Événements récents

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

### Description de l'indice

L'indice obligataire universel FTSE Canada est un indice de référence utilisé pour mesurer la performance des obligations à taux fixe et de qualité investissement des gouvernements et des entreprises.

### Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Obligations 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 Fonds 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.

Le Portefeuille FDP Obligations canadiennes série I n'avait aucun investisseur en 2022 et 2023.

### 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	11,126	10,998	10,550	12,183	12,725	12,092
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,211	0,419	0,354	0,312	0,320	0,359
Total des charges	(0,059)	(0,118)	(0,114)	(0,118)	(0,130)	(0,136)
Gains (pertes) réalisés	0,017	0,155	(0,397)	(0,934)	(0,073)	0,345
Gains (pertes) non réalisés	(0,031)	(0,050)	0,826	(0,702)	(0,464)	0,439
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,138</b>	<b>0,406</b>	<b>0,669</b>	<b>(1,442)</b>	<b>(0,347)</b>	<b>1,007</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu de placement	0,177	0,303	0,238	0,193	0,185	0,223
des dividendes	–	–	–	–	0,006	–
des gains en capital	–	–	–	–	0,007	0,157
de retour de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,177</b>	<b>0,303</b>	<b>0,238</b>	<b>0,193</b>	<b>0,198</b>	<b>0,380</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>11,090</b>	<b>11,126</b>	<b>10,998</b>	<b>10,550</b>	<b>12,183</b>	<b>12,725</b>

Portefeuille FDP Obligations canadiennes, 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	10,566	0,000	s.o.	s.o.	10,511	9,973	
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :							
Total des produits	0,201	0,279	s.o.	s.o.	0,263	0,294	
Total des charges	(0,007)	(0,012)	s.o.	s.o.	(0,015)	(0,015)	
Gains (pertes) réalisés	0,016	0,094	s.o.	s.o.	(0,060)	0,283	
Gains (pertes) non réalisés	(0,012)	(0,896)	s.o.	s.o.	(0,431)	0,356	
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup>	0,198	(0,535)	s.o.	s.o.	(0,243)	0,918	
Distributions :							
du revenu de placement	0,220	0,220	s.o.	s.o.	0,240	0,278	
des dividendes	—	—	s.o.	s.o.	0,008	—	
des gains en capital	—	—	s.o.	s.o.	0,006	0,116	
de retour de capital	—	—	s.o.	s.o.	—	—	
Distributions totales <sup>(2)</sup>	0,220	0,220	s.o.	s.o.	0,254	0,394	
Actif net à la fin de la période	10,528	10,566	s.o.	s.o.	10,065	10,511	

<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 1978)	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	239 584	243 238	276 080	282 423	330 782	349 410	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	21 604	21 861	25 103	26 769	27 150	27 459	
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,069	1,079	1,075	1,078	1,067	1,071	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,069	1,079	1,075	1,078	1,067	1,071	
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	1 269,67	2 229,32	2 634,15	2 377,81	1 996,46	2 416,18	
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	0,01	—	
Valeur liquidative par part	11,090	11,126	10,998	10,550	12,183	12,725	

	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>	272 314	227 416	s.o.	s.o.	13 292	16 240	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	25 865	21 524	s.o.	s.o.	1 321	1 545	
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,133	0,167	s.o.	s.o.	0,149	0,142	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,133	0,167	s.o.	s.o.	0,149	0,142	
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	1 269,67	2 229,32	s.o.	s.o.	1 996,46	2 416,18	
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(4)</sup>	—	—	s.o.	s.o.	0,01	—	
Valeur liquidative par part	10,528	10,566	s.o.	s.o.	10,065	10,511	

<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

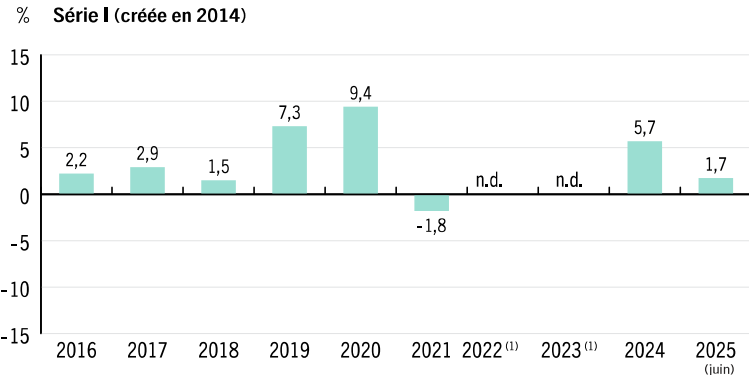
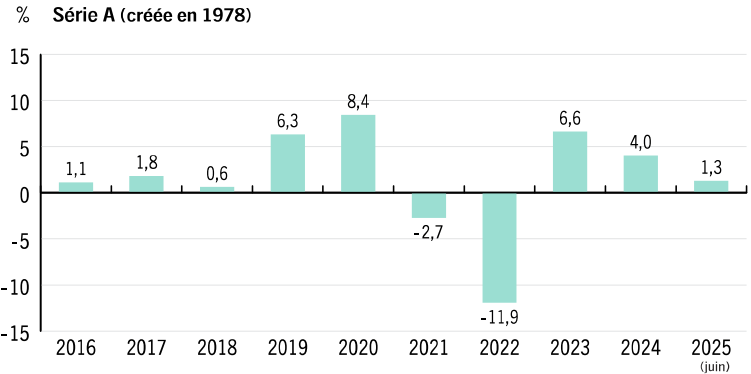
Les parts de série A et de série I versent des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels des parts de série A sont de 0,85 % et 0,05 % pour la série I et sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour la première moitié de 2025, les parts de série A ont versé 1 168 000 \$ et 67 000 \$ 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

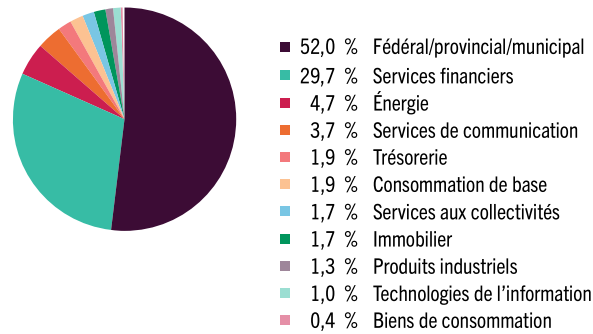
Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices et pour le semestre terminé le 30 juin 2025. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'une période à l'autre. Les graphiques présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.



<sup>(1)</sup> Il n'y avait aucun porteur de parts.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	3,1
Banque de Montréal, 4,71 %, 7 décembre 2027	2,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,65 %, 10 décembre 2028	2,6
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2053	2,5
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,47 %, 17 novembre 2028	2,5
Banque Royale du Canada, 5,24 %, 2 novembre 2026	2,4
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2034	2,3
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	2,3
Province de l'Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	2,2
Banque Scotia, 2,95 %, 8 mars 2027	2,1
Province de Québec, 4,20 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2057	2,0
Trésorerie	1,9
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	1,9
Province de Québec, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2045	1,9
Banque Nationale du Canada, 3,64 %, 7 octobre 2027	1,8
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2 juin 2049	1,7
Province de Québec, 3,25 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2032	1,6
Hydro One Inc., 4,16 %, 27 janvier 2033	1,5
Province de la Colombie-Britannique, 3,20 %, 18 juin 2032	1,5
Banque Scotia, 3,81 %, 15 novembre 2028	1,5
Province de Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2041	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,95 %, 29 juin 2027	1,5
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 décembre 2053	1,4
Banque Nationale du Canada, 4,97 %, 7 décembre 2026	1,4
Province de Québec, 4,45 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2034	1,4

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.