

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 (fdppg.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 rendement global à long terme par une sélection de titres appropriée, et en profitant des variations des taux d'intérêt et des taux de change sur les marchés mondiaux. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs étrangers, gouvernementaux et de sociétés qui peuvent être libellés en monnaies autres qu'en dollars canadiens et comportent des échéances variées. Les émetteurs de titres peuvent être établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser à la fois une approche descendante et ascendante pour la gestion du portefeuille. L'approche descendante peut être utilisée afin d'apprécier la conjoncture économique, et d'évaluer la solidité financière des pays souverains, les anticipations de mouvement des taux d'intérêt et leur impact sur la stratégie de durée du Portefeuille. L'approche ascendante permet d'évaluer les titres précis d'émetteurs, la capacité de ces derniers à faire face à leurs obligations de remboursement de dette, ainsi que la structure du bilan.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt de gouvernements ou d'émetteurs qui ne sont pas libellés en dollars canadiens et qui comportent des échéances variées. Le Portefeuille pourra, à l'occasion, investir dans des actions. 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 particulier lié aux émetteurs, risque lié au crédit, risque lié aux devises, risque sectoriel, risque lié aux taux d'intérêt, risque lié aux titres étrangers, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux marchés émergents, risque lié aux fonds sous-jacents, risque lié aux titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires, risque lié aux opérations importantes, 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 Revenu fixe mondial 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 6,1 % pour l'année 2024. Le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial de série I a déclaré un rendement net de 2,2 % pour les six premiers mois de l'année 2025.

L'indice du Portefeuille a généré un rendement de 2,1 % pour les six premiers mois de 2025. La portion investie dans le marché des obligations mondiales à rendement élevé (tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML couvert pour la devise) a été particulièrement porteuse pour l'indice, celui-ci ayant enregistré un rendement de 3,5 % durant la période. Cette catégorie d'actifs a continué de contribuer au rendement du Portefeuille durant le premier semestre de 2025. Malgré un léger élargissement des écarts de crédit au cours des mois de mars et d'avril à la suite des annonces tarifaires du gouvernement des États-Unis, les rendements des obligations mondiales à rendement élevé sont demeurés attrayants, soutenus par des données fondamentales solides et une demande forte des investisseurs.

Bien qu'encore prudentes, les banques centrales de plusieurs régions ont procédé à des baisses de taux, ce qui a renforcé l'intérêt pour les titres à revenu fixe. Les obligations à rendement élevé ont ainsi bénéficié d'un environnement favorable caractérisé par des revenus élevés, une économie stable et aucun signe de repli marqué de l'activité économique.

Pour sa part, le Portefeuille maintient une surpondération en obligations de sociétés à rendement élevé et a donc tiré profit du rétrécissement des écarts de crédit. En revanche, ces écarts se trouvant maintenant à des niveaux historiquement bas, le gestionnaire de portefeuille a continué d'augmenter la qualité des obligations de sociétés dans le Portefeuille depuis plusieurs mois afin de réduire progressivement le risque de crédit.

En somme, les écarts de taux, bien qu'un peu plus volatils qu'en 2024, restent proches de leurs niveaux historiquement bas, ce qui témoigne de l'optimisme durable des investisseurs et de leur appétit renouvelé pour les actifs offrant des rendements à échéance intéressants.

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 : 60 % dans l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 20 % dans l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % dans l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (non couvert pour la devise).

L'indice de référence Bloomberg Global Aggregate est composé d'obligations d'États, d'obligations d'organismes publics et d'obligations d'entreprises, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Revenu fixe mondial 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 fdppg.ca.

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, 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 (crée en 2013)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,459	8,332	8,104	9,326	9,384	9,332
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation:						
Total des produits	0,233	0,340	0,337	0,100	0,603	0,372
Total des charges	(0,066)	(0,135)	(0,132)	(0,134)	(0,148)	(0,146)
Gains (pertes) réalisés	0,070	(0,027)	(0,240)	(0,060)	0,049	0,110
Gains (pertes) non réalisés	(0,103)	0,325	0,601	(0,829)	(0,275)	0,020
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,134	0,503	0,566	(0,923)	0,229	0,356
Distributions:						
du revenu de placement	0,184	0,278	0,336	0,312	0,280	0,291
des dividendes	—	—	—	0,001	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	0,089	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,184	0,367	0,336	0,313	0,280	0,291
Actif net à la fin de la période	8,410	8,459	8,332	8,104	9,326	9,384

	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	9,055	8,902	8,637	9,952	10,017	9,951
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation:						
Total des produits	0,237	0,378	0,356	0,102	0,712	0,389
Total des charges	(0,017)	(0,032)	(0,034)	(0,034)	(0,040)	(0,039)
Gains (pertes) réalisés	0,073	(0,014)	(0,258)	(0,064)	0,027	0,117
Gains (pertes) non réalisés	(0,105)	0,349	0,683	(0,845)	(0,354)	0,015
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,188	0,681	0,747	(0,841)	0,345	0,482
Distributions:						
du revenu de placement	0,254	0,445	0,444	0,453	0,421	0,417
des dividendes	—	—	—	0,001	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
de retour de capital	—	0,043	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,254	0,488	0,444	0,454	0,421	0,417
Actif net à la fin de la période	9,000	9,055	8,902	8,637	9,952	10,017

⁽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 2013)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	50 220	50 117	51 345	48 530	57 731	61 222
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 972	5 924	6 163	5 988	6 190	6 524
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,612	1,647	1,624	1,611	1,596	1,626
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,612	1,647	1,624	1,611	1,596	1,626
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	32,04	66,50	50,57	40,20	118,84	74,35
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,04	0,03	—	0,02	0,02
Valeur liquidative par part	8,410	8,459	8,332	8,104	9,326	9,384

Série I (crée en 2014)	Semestre terminé le 30 juin		Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	204 081	218 336	123 829	103 439	112 907	155 246	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	22 675	24 112	13 911	11 976	11 345	15 498	
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,400	0,382	0,402	0,398	0,407	0,412	
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,400	0,382	0,402	0,398	0,407	0,412	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	32,04	66,50	50,57	40,20	118,84	74,35	
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,04	0,03	—	0,02	0,02	
Valeur liquidative par part	9,000	9,055	8,902	8,637	9,952	10,017	

⁽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 353 000 \$ et 255 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

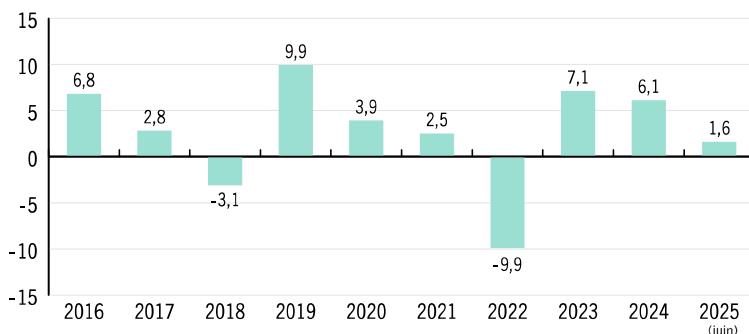
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisque 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 Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

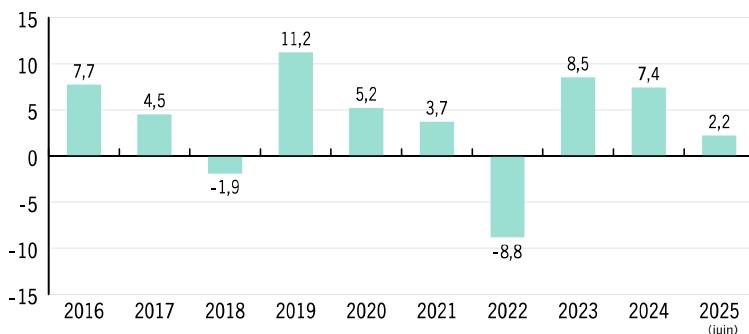
Rendements annuels

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.

% Série A (crée en 2013)

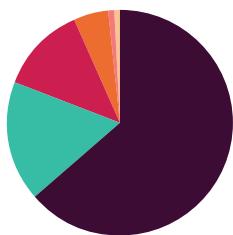


% Série I (crée en 2014)

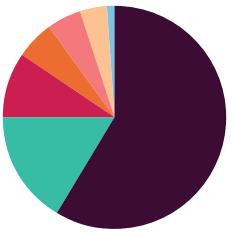


Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



- 63,7 % Obligations de sociétés
- 17,2 % Fonds indiciens
- 12,5 % Obligations gouvernementales
- 5,1 % Trésorerie
- 0,9 % Obligations provinciales
- 0,6 % Actions privilégiées



- 58,8 % Amérique du Nord – États-Unis
- 16,3 % Europe
- 9,5 % Asie
- 5,5 % Amérique du Nord – Canada
- 5,1 % Trésorerie
- 3,8 % Amérique latine
- 1,0 % Supranational

Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	6,1
iShares 0-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	6,0
Trésorerie	5,2
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,2
Billet du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	0,8
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 ^{er} octobre 2054	0,6
Billet du Trésor américain, 3,50 %, 15 février 2033	0,6
LATAM Airlines Group SA, 13,38 %, 15 octobre 2029	0,5
Total Play Telecommunicaciones, SAP de CV, 11,13 %, 31 décembre 2032	0,5
République fédérative du Brésil, 10,00 %, 1 ^{er} janvier 2027	0,5
Avianca Midco 2 PLC, 9,00 %, 1 ^{er} décembre 2028	0,5
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 3,50 %, 14 avril 2033	0,4
ABRA Global Finance, 14,00 %, 22 octobre 2029	0,4
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 ^{er} janvier 2055	0,4
Energean PLC, 6,50 %, 30 avril 2027	0,4
Gouvernement du Japon, 0,01 %, 1 ^{er} décembre 2025	0,4
HCA Inc., 3,50 %, 1 ^{er} septembre 2030	0,4
Grupo Posadas SAB de CV, 7,00 %, 30 décembre 2027	0,4
CaixaBank, SA, 3,63 %, 14 septembre 2028	0,4
Ford Motor Company, 3,25 %, 12 février 2032	0,4
République d'Indonésie, 6,38 %, 15 avril 2032	0,4
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 ^{er} décembre 2054	0,3
Sherwood Financing PLC, 7,63 %, 15 décembre 2029	0,3
U.S. Acute Care Solutions, LLC, 9,75 %, 15 mai 2029	0,3
SNF Group, 4,50 %, 15 mars 2032	0,3

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.