

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille

Décembre 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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 une appréciation du capital à long terme. Il investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain dans une proportion qui reflète leur poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. Un minimum de 60% de l'actif du Portefeuille suit le rendement de l'indice S&P 500. Le Portefeuille peut également investir les actifs qui ne suivent pas le rendement de l'indice S&P 500, de façon à suivre le rendement d'un ou plusieurs des indices suivants, qui seront déterminés en fonction des exigences spécifiques du marché : S&P 600 (petites capitalisations), S&P 500 Low Volatility (faible volatilité), Dow Jones Select Dividend (dividendes élevés) et S&P 500 Consumer Staples Sector (biens de consommation), ou tout autre indice du marché américain dont la nature et les caractéristiques principales sont similaires à ces indices, soit des indices de marché américain dont la capitalisation moyenne ou la volatilité peut être différente de celle de l'indice S&P 500, ou qui génèrent un rendement de dividende supérieur à celui de l'indice S&P 500, ou encore, qui peut mettre l'accent sur un des secteurs représentés dans l'indice S&P 500.

Risque

Le Portefeuille investit dans des titres compris dans un ou plusieurs indices boursiers du marché américain, dans une proportion qui reflète leurs poids dans ces indices, ou encore, au moyen de placements dont le rendement imite celui de ces indices. 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 aux titres étrangers, risque lié aux devises, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux prêts de titres, risque lié aux fonds négociés en bourse, risque sectoriel, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux fonds sous-jacents, 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 américaines de série A a enregistré un rendement net de 10,8 % pour l'année 2025, alors qu'il était de 30,3 % pour l'année 2024. Pour l'année 2025, le Portefeuille FDP Actions américaines de série I a enregistré un rendement net de 11,7 %.

Aux États Unis, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu une position prudente durant la première moitié de l'année en conservant son taux directeur dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %, avant d'assouplir graduellement sa politique monétaire et de procéder à trois réductions de 25 points de base pour contrer l'essoufflement du marché du travail et les effets des tensions commerciales. Le marché boursier américain a connu une année en deux temps : un début d'année volatil marqué par l'imposition de droits de douane « réciproques » par l'administration américaine, suivi d'un fort rebond alimenté par l'amélioration progressive du climat commercial et l'enthousiasme persistant concernant l'intelligence artificielle (IA). Le S&P 500 a enregistré une progression appréciable en dollars canadiens, même si les grandes capitalisations technologiques — notamment les « 7 Magnifiques » (*Magnificent 7*) — y ont contribué moins fortement qu'au cours des années précédentes.

L'année 2025 a aussi été marquée par une nette dépréciation du dollar américain face à plusieurs grandes devises. Il a ainsi reculé d'environ 4,9 % face au dollar canadien en raison des inquiétudes persistantes causées par la situation budgétaire américaine, le ralentissement de la croissance et les tensions commerciales prolongées. L'appréciation du dollar canadien face au dollar américain a eu un effet défavorable sur les rendements des investisseurs canadiens qui détiennent des actifs libellés en devise américaine.

Le Portefeuille FDP Actions américaines maintient une pondération importante des titres de l'indice S&P 500 et ajoute de la valeur relative au moyen de placements dans des fonds négociés en bourse (FNB). Pour l'année 2025, les positions dans un FNB NASDAQ-100, les titres de style momentum et les titres du secteur des produits industriels du S&P 500 ont le plus contribué au rendement relatif du Portefeuille. En revanche, les placements dans les titres de qualité du S&P 500 dont les dividendes ont augmenté, dans les titres du secteur des services financiers ainsi que dans la version équilibrée du S&P 500 ont retranché de la valeur. La couverture de devise a aussi permis d'atténuer les effets négatifs de la dévaluation du dollar américain par rapport à la devise canadienne.

Événements récents

Il n'y a pas d'événement à signaler pour 2025.

Description de l'indice

Le S&P 500 est un indice boursier basé sur les 500 plus importantes sociétés inscrites à la bourse aux États-Unis. L'indice est détenu et géré par Standard & Poor's, l'une des trois principales sociétés de notation financière. Il couvre environ 80 % du marché boursier américain par sa capitalisation.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions américaines indiciel 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 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.

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités au 31 décembre 2025. Vous pouvez obtenir les états financiers sur le site Web fdppg.ca.

Portefeuille FDP Actions américaines, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2000)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	29,247	22,461	18,725	22,062	17,715
Augmentatin (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,340	0,318	0,258	0,284	0,236
Total des charges	(0,317)	(0,282)	(0,228)	(0,217)	(0,223)
Gains (pertes) réalisés	0,016	0,244	0,367	0,563	0,711
Gains (pertes) non réalisés	3,025	6,523	3,453	(3,961)	3,611
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,064	6,803	3,850	(3,331)	4,335
Distributions :					
du revenu de placement	0,029	0,029	0,054	0,034	–
des dividendes	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,029	0,029	0,054	0,034	–
Actif net à la fin de l'exercice	32,356	29,247	22,461	18,725	22,062

Série I (créée en 2024)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	12,056	0,000	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,158	0,115	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,031)	(0,023)	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,015	0,095	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	1,602	1,677	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,744	1,864	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :					
du revenu de placement	0,095	0,068	s.o.	s.o.	s.o.
des dividendes	–	–	s.o.	s.o.	s.o.
des gains en capital	–	–	s.o.	s.o.	s.o.
de retour de capital	–	–	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,095	0,068	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de l'exercice	13,356	12,056	s.o.	s.o.	s.o.

⁽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

Série A (créée en 2000)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	79 007	68 877	47 498	42 609	51 049
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	2 442	2 355	2 115	2 275	2 314
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,134	1,168	1,207	1,228	1,233
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,134	1,168	1,207	1,228	1,233
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,77	8,81	4,22	9,93	33,63
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Valeur liquidative par part	32,356	29,247	22,461	18,725	22,062

Série I (créée en 2024)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	45 302	22 486	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 392	1 865	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,325	0,375	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,325	0,375	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,77	8,81	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,04	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	13,356	12,056	s.o.	s.o.	s.o.

⁽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 l'exercice. 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 l'exercice.

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 0,80 % 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 l'exercice 2025, les parts de série A ont versé 666 000 \$ et 40 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

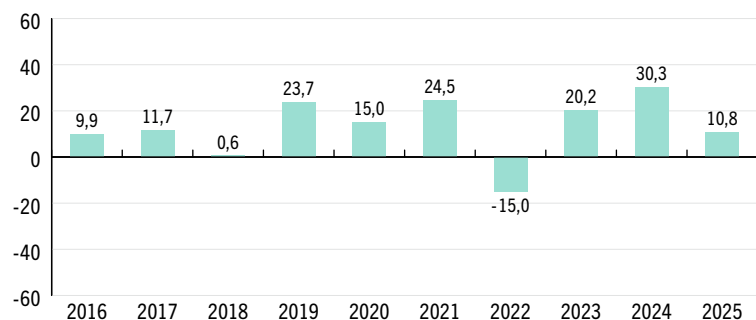
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisque'il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

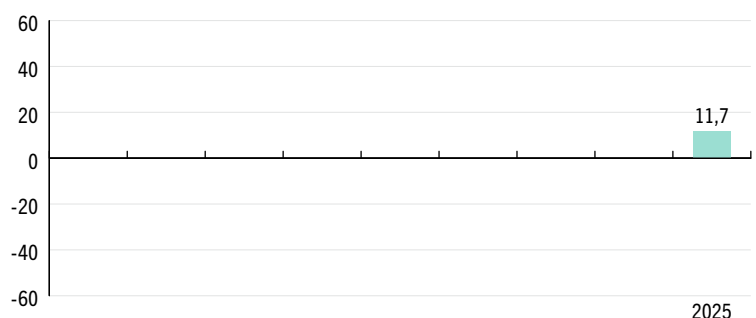
Rendements annuels

Les graphiques ci-après indiquent les rendements annuels du Portefeuille pour chacun des exercices. Ils font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice 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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

% Série A (créée en 2000)



% Série I (créée en 2024)



Rendements composés annuels

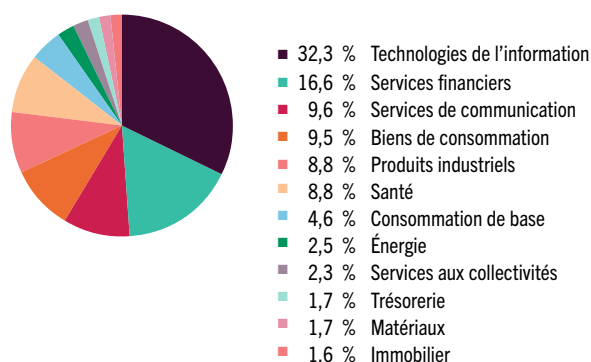
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Actions américaines, série A	10,76	20,17	12,94	12,44
Portefeuille FDP Actions américaines, série I	11,65	s.o.	s.o.	s.o.
S&P 500	12,35	23,48	16,11	14,72

Le S&P 500 est un indice boursier basé sur les 500 plus importantes sociétés inscrites à la bourse aux États-Unis. L'indice est détenu et géré par Standard & Poor's, l'une des trois principales sociétés de notation financière. Il couvre environ 80 % du marché boursier américain par sa capitalisation.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Positions principales

	% de la valeur liquidative
SPDR S&P 500 ETF Trust	38,2
iShares Core S&P 500 ETF	20,5
iShares Core S&P 500 Index ETF (couvert en CAD)	15,8
iShares Core Dividend Growth ETF	5,2
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	4,7
Invesco QQQ Trust, série 1	4,7
Financial Select Sector SPDR Fund	4,3
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	3,9
Trésorerie	1,5
Industrial Select Sector SPDR Fund	1,0

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.