

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, par la diversification des placements, une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs établis partout dans le monde, y compris au Canada et dans les pays émergents, et n'est assujéti à aucune exigence précise de diversification géographique. Le gestionnaire de portefeuille privilégie une approche globale plutôt que la somme de stratégies régionales indépendantes. L'approche sectorielle à l'échelle globale y est favorisée plutôt que la perspective par pays. La gestion ascendante mise sur l'analyse de titres spécifiques pour constituer le portefeuille. Le Portefeuille sera presque entièrement investi dans des actions à l'étranger, soit les États-Unis, l'Europe et l'Asie, mais pourrait également comprendre des titres de sociétés canadiennes et de pays émergents. Le gestionnaire de portefeuille cible les sociétés bien capitalisées, dont la direction est expérimentée et le potentiel commercial prometteur, et qui laissent entrevoir une croissance attrayante des revenus et des bénéfices.

Risque

Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs étrangers. 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. En conséquence, 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 lié aux opérations importantes, risque particulier lié aux émetteurs, risque lié aux devises, 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 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 globales de série A a enregistré un rendement net de 9,3 % pour l'année 2025, alors qu'il était de 19,0 % pour l'année 2024. Le Portefeuille FDP Actions globales de série I a déclaré un rendement net de 10,6 % pour l'année 2025.

Les marchés boursiers mondiaux ont surpassé leurs homologues nord américains. L'indice MSCI Monde a progressé d'environ 15 % en dollars canadiens, tandis que l'indice MSCI EAEO a connu une hausse appréciable de 25 %. Les marchés asiatiques, particulièrement ceux axés sur la technologie, ont tiré parti de la montée en flèche de la demande mondiale pour les semi conducteurs et les technologies liées à l'intelligence artificielle (IA). En Europe, les marchés ont été soutenus par des programmes de dépenses gouvernementaux, notamment dans le secteur de la défense, ainsi que par des perspectives économiques améliorées, ce qui a contribué à leur surperformance relative.

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 position 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 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 le gouvernement américain, suivi d'un fort rebond alimenté par l'amélioration progressive du climat commercial et l'engouement pour l'IA. Le S&P 500 a enregistré une progression appréciable en dollars canadiens, même si les titres technologiques à grande capitalisation, notamment les *Magnificent 7*, y ont moins contribué que dans les années précédentes. Il est important de noter que puisqu'il compte pour près des deux tiers de la pondération du MSCI Monde, le S&P 500 s'impose comme le principal moteur de la performance des marchés mondiaux.

La sous-performance du Portefeuille au cours de l'année a été principalement causée par les placements dans les titres de style croissance, qui ont généré un rendement inférieur à l'indice MSCI Monde, tandis que les titres de style valeur du Portefeuille ont légèrement mieux fait que l'indice.

Dans l'ensemble, la répartition sectorielle des titres au sein du Portefeuille FDP Actions globales a généré de la valeur au cours de la dernière année, en raison notamment des placements dans les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier. La sélection des titres des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire a aussi été favorable. Pour sa part, la surpondération des titres du secteur des produits industriels a nui au rendement relatif du Portefeuille malgré un rendement positif.

Événements récents

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

Description de l'indice de référence

L'indice MSCI Monde est un vaste indice boursier d'actions mondiales mesurant la performance des marchés boursiers de pays économiquement développés. Il représente le rendement des actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation de 23 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun de ces pays, mais n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Actions globales 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.

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 globales, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2005)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	31,729	26,685	23,241	26,240	22,994
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,649	0,583	0,456	0,418	0,381
Total des charges	(0,497)	(0,453)	(0,387)	(0,357)	(0,384)
Gains (pertes) réalisés	3,102	2,209	1,059	0,839	1,483
Gains (pertes) non réalisés	(0,429)	2,763	2,405	(3,403)	2,375
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,825	5,102	3,533	(2,503)	3,855
Distributions :					
du revenu de placement	0,056	0,052	0,054	0,024	0,012
des dividendes	0,015	0,016	0,002	0,001	0,001
des gains en capital	0,212	0,005	–	0,469	0,598
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,283	0,073	0,056	0,494	0,611
Actif net à la fin de l'exercice	34,305	31,729	26,685	23,241	26,240

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	26,011	21,863	19,023	21,412	18,647
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,529	0,476	0,375	0,341	0,311
Total des charges	(0,088)	(0,082)	(0,065)	(0,066)	(0,065)
Gains (pertes) réalisés	2,547	1,808	0,875	0,680	1,202
Gains (pertes) non réalisés	(0,417)	2,282	1,911	(2,612)	1,937
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,571	4,484	3,096	(1,657)	3,385
Distributions :					
du revenu de placement	0,373	0,310	0,268	0,233	0,186
des dividendes	0,013	0,013	0,009	0,007	0,005
des gains en capital	0,204	–	–	0,328	0,425
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,590	0,323	0,277	0,568	0,616
Actif net à la fin de l'exercice	28,086	26,011	21,863	19,023	21,412

⁽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 2005)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	262 478	246 863	205 377	192 208	224 396
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	7 651	7 780	7 696	8 270	8 552
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,529	1,534	1,562	1,548	1,570
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,529	1,534	1,562	1,548	1,570
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	35,10	28,15	38,98	26,67	34,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04
Valeur liquidative par part	34,305	31,729	26,685	23,241	26,240

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	1 273 693	1 445 406	1 264 277	1 044 858	1 021 928
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	45 350	55 568	57 828	54 927	47 728
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,333	0,343	0,333	0,368	0,351
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,333	0,343	0,333	0,368	0,351
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	35,10	28,15	38,98	26,67	34,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04
Valeur liquidative par part	28,086	26,011	21,863	19,023	21,412

⁽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 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 l'exercice 2025, les parts de série A ont versé 3 626 000 \$ et 3 187 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

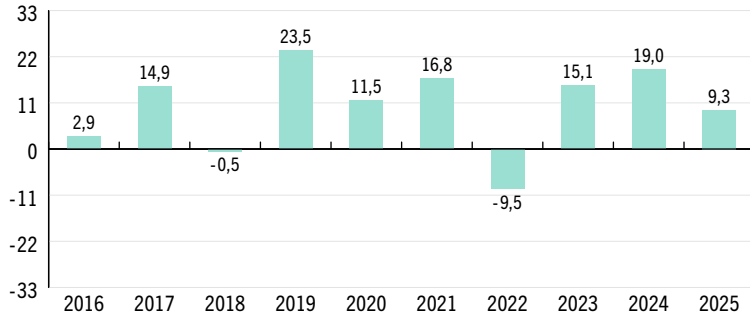
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisqu'il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

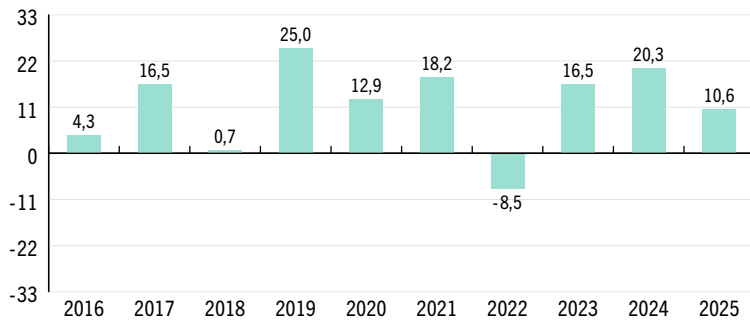
Rendements annuels

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 2005)



% Série I (créée en 2014)



Rendements composés annuels

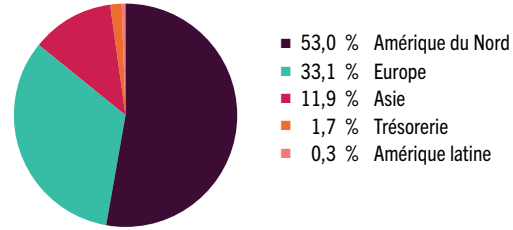
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Actions globales, série A	9,25	14,36	9,58	9,86
Portefeuille FDP Actions globales, série I	10,57	15,72	10,89	12,14
MSCI Monde	15,41	21,64	13,80	12,07

L'indice MSCI Monde est un vaste indice boursier d'actions mondiales mesurant la performance des marchés boursiers de pays économiquement développés. Il représente le rendement des actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation de 23 de ces pays, couvrant approximativement 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant de chacun de ces pays, mais n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	3,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ parrainé	2,4
SPDR S&P 500 ETF Trust	2,3
Becton, Dickinson and Company	2,2
The Charles Schwab Corporation	2,0
Aon PLC, cat. A	2,0
NatWest Group PLC	1,9
Accenture PLC, cat. A	1,7
Trésorerie	1,7
Schneider Electric SE	1,6
UBS Group AG, actions nominatives	1,5
Visa Inc., cat. A	1,5
NVIDIA Corporation	1,5
Tencent Holdings Limited	1,4
Apple Inc.	1,4
Agilent Technologies, Inc.	1,2
Medtronic Public Limited Company	1,2
TransUnion	1,1
HDFC Bank Limited, CAAÉ	1,1
Cargill SE	1,1
Amphenol Corporation, cat. A	1,0
Johnson & Johnson	1,0
Bank of America Corporation	1,0
Eaton Corporation PLC	1,0
Hilton Worldwide Holdings Inc.	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.