

## 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<sup>e</sup> étage, C.P. 1116, Montréal (Québec) H5B 1C2, ou en consultant notre site Web (fdpp.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 principalement d'un revenu courant et aussi d'une croissance du capital à moyen terme. Le Portefeuille investit principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs canadiens et étrangers, et des titres de participation 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 des obligations canadiennes et étrangères, et 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 investit principalement 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 revenu de série A a enregistré un rendement net de 6,1 % pour l'année 2025, alors qu'il était de 7,8 % pour l'année 2024. Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 2,64 % pour 2025.

En 2025, les marchés financiers ont dû composer avec l'assouplissement des politiques monétaires, des tensions géopolitiques persistantes et l'essor des technologies liées à l'intelligence artificielle (IA). Au Canada, la Banque du Canada (BdC) a poursuivi son cycle de détente amorcé en 2024 afin de soutenir une économie qui montrait des signes de ralentissement. Le taux directeur, qui se situait à 3,25 % en fin d'année 2024, a progressivement été réduit jusqu'à atteindre 2,25 % en décembre 2025. Ces baisses ont été rendues possibles grâce à une inflation en recul et à un marché du travail en perte de vitesse, quoiqu'encore résilient.

Le marché boursier canadien a affiché une performance exceptionnelle en 2025, porté surtout par la vigueur des secteurs des matériaux et des services financiers. Ces derniers ont bénéficié à la fois de la forte appréciation du prix de l'or, de l'augmentation de la demande pour les métaux critiques et d'une politique monétaire plus accommodante. L'indice composé S&P/TSX a progressé d'environ 32 % sur l'ensemble de l'année, surpassant nettement les marchés américains. Les entreprises du secteur des matériaux ont d'ailleurs enregistré des gains remarquables grâce à l'essor de l'or, vu comme une valeur refuge ultime en cette période d'incertitude à l'échelle mondiale.

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 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 de grande capitalisation, notamment les *Magnificent 7*, y ont moins contribué que dans les années précédentes.

Pour leur part, 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 enregistré 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 reliées à l'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 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.

Sur le plan du positionnement, le Portefeuille a maintenu une pondération neutre à l'égard des obligations et une surpondération en obligations canadiennes. Pour ce qui est des actions, il était surpondéré en actions américaines par rapport à ses pairs. Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille FDP Équilibré revenu a été inférieur à celui de son indice combiné pour l'année 2025, en raison surtout du rendement relatif de ses placements en actions canadiennes et mondiales et de ses placements en actions américaines.

### Événements récents

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

### Description de l'indice

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 25 % dans des titres de l'indice composé de dividendes S&P/TSX, 10 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 64 % dans ceux de l'indice FTSE Univers et 1 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

### Opérations entre parties liées

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré revenu 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.

## Portefeuille FDP Équilibré revenu, série A (suite)

### 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 fdpgp.ca.

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

Série A (créée en 2010)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>12,656</b>	<b>12,003</b>	<b>11,812</b>	<b>13,216</b>	<b>12,565</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,273	0,290	0,239	0,201	0,183
Total des charges	(0,010)	(0,008)	(0,007)	(0,010)	(0,009)
Gains (pertes) réalisés	0,428	(0,079)	0,584	0,281	0,401
Gains (pertes) non réalisés	0,072	0,728	0,099	(1,675)	0,238
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,763</b>	<b>0,931</b>	<b>0,915</b>	<b>(1,203)</b>	<b>0,813</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,259	0,236	0,203	0,143	0,129
des dividendes	0,032	0,028	0,035	0,035	0,032
des gains en capital	0,065	–	0,498	0,063	0,004
de retour de capital	–	0,012	–	–	–
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,356</b>	<b>0,276</b>	<b>0,736</b>	<b>0,241</b>	<b>0,165</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>13,068</b>	<b>12,656</b>	<b>12,003</b>	<b>11,812</b>	<b>13,216</b>

<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

Série A (créée en 2010)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup></b>	<b>129 236</b>	<b>128 862</b>	<b>134 097</b>	<b>155 732</b>	<b>190 278</b>
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup></b>	<b>9 890</b>	<b>10 182</b>	<b>11 172</b>	<b>13 185</b>	<b>14 397</b>
<b>Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>1,351</b>	<b>1,334</b>	<b>1,306</b>	<b>1,338</b>	<b>1,342</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)</b>	<b>1,351</b>	<b>1,334</b>	<b>1,306</b>	<b>1,338</b>	<b>1,342</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup></b>	<b>5,88</b>	<b>4,30</b>	<b>2,61</b>	<b>2,12</b>	<b>3,68</b>
<b>Ratio des frais d'opération (%) <sup>(4)</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,08</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,068</b>	<b>12,656</b>	<b>12,003</b>	<b>11,812</b>	<b>13,216</b>

<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 l'exercice. 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 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 impossibles 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.

<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 l'exercice.

### Frais de gestion

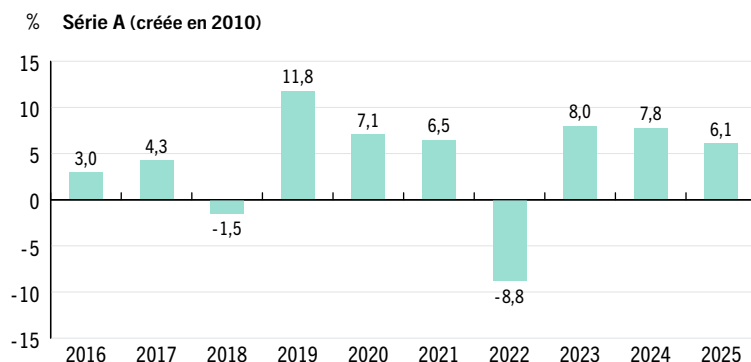
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire Fonds des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 0,95 % sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net, et sont versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Le Portefeuille a versé 26 000 \$ à son 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. 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. Il fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice 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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



### Rendements composés annuels

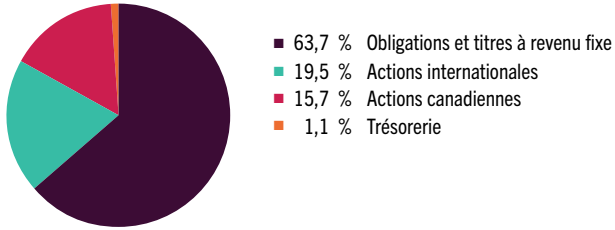
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Portefeuille FDP Équilibré revenu, série A</b>	<b>6,13</b>	<b>7,31</b>	<b>3,72</b>	<b>4,28</b>
<b>Indice de référence</b>	<b>9,97</b>	<b>9,72</b>	<b>5,20</b>	<b>5,64</b>

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 25 % dans des titres de l'indice composé de dividendes S&P/TSX, 10 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 64 % dans ceux de l'indice FTSE Univers et 1 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

## Aperçu du portefeuille

### Répartition du portefeuille



### Positions principales

	% de la valeur liquidative
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	50,9
Portefeuille FDP Actions globales	17,7
Portefeuille FDP Actions canadiennes dividende	15,7
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	12,9
iShares MSCI ACWI ex U.S. ETF	1,8
Trésorerie	1,1

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](http://fdpgp.ca).