

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 (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'écart 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 2,33 % pour l'année 2025, alors qu'il était de 4,0 % pour l'année 2024. Le Portefeuille FDP Obligations canadiennes de série I a déclaré un rendement net de 3,3 % pour l'année 2025. Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada a enregistré un rendement de 2,64 % pour 2025.

Au Canada, le taux d'inflation est demeuré dans la fourchette cible de la Banque du Canada (BdC) en 2025. La BdC a donc poursuivi la normalisation de sa politique monétaire en procédant à quatre baisses de taux totalisant 100 points de base (le taux directeur passant de 3,25 % à 2,25 %). La courbe des taux d'intérêt a continué à se pentifier en 2025, les taux à court terme ayant davantage baissé que les taux à long terme. En outre, les écarts de crédit des obligations provinciales et de sociétés se sont généralement resserrés après le « Jour de la libération », poursuivant une tendance amorcée en 2023. Cette évolution reflète l'atténuation des craintes de récession et l'optimisme des investisseurs à l'égard de la croissance économique et de l'atténuation de l'inflation.

Le positionnement sur la courbe du Portefeuille FDP Obligations canadiennes ainsi que sa surpondération en obligations de sociétés ont contribué positivement au rendement relatif. Le Portefeuille a aussi bénéficié de la pentification de la courbe des taux en raison de sa sous-exposition aux échéances de 30 ans ou plus et sa surexposition aux échéances de 15 à 20 ans. La même stratégie a été appliquée à la portion de 7 ans comparativement à celle de 10 ans. La diminution des écarts de taux, combinée à la surexposition aux obligations de société ainsi qu'aux obligations provinciales, a aidé le 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 pipelines. Il

maintient toutefois une sous-pondération des obligations de sociétés de longue échéance.

Événements récents

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

Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités au 31 décembre 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)

Série A (créée en 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	11,126	10,998	10,550	12,183	12,725
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,422	0,419	0,354	0,312	0,320
Total des charges	(0,118)	(0,118)	(0,114)	(0,118)	(0,130)
Gains (pertes) réalisés	0,057	0,155	(0,397)	(0,934)	(0,073)
Gains (pertes) non réalisés	(0,107)	(0,050)	0,826	(0,702)	(0,464)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,254	0,406	0,669	(1,442)	(0,347)
Distributions :					
du revenu de placement	0,320	0,303	0,238	0,193	0,185
des dividendes	–	–	–	–	0,006
des gains en capital	–	–	–	–	0,007
de retour de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,320	0,303	0,238	0,193	0,198
Actif net à la fin de l'exercice	11,063	11,126	10,998	10,550	12,183

Portefeuille FDP Obligations canadiennes, séries A et I (suite)

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	10,566	0,000	s.o.	s.o.	10,511
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,400	0,279	s.o.	s.o.	0,263
Total des charges	(0,016)	(0,012)	s.o.	s.o.	(0,015)
Gains (pertes) réalisés	0,051	0,094	s.o.	s.o.	(0,060)
Gains (pertes) non réalisés	(0,112)	(0,896)	s.o.	s.o.	(0,431)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,323	(0,535)	s.o.	s.o.	(0,243)
Distributions :					
du revenu de placement	0,375	0,220	s.o.	s.o.	0,240
des dividendes	–	–	s.o.	s.o.	0,008
des gains en capital	–	–	s.o.	s.o.	0,006
de retour de capital	–	–	s.o.	s.o.	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,375	0,220	s.o.	s.o.	0,254
Actif net à la fin de l'exercice	10,532	10,566	s.o.	s.o.	10,065

⁽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 1978)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	241 305	243 238	276 080	282 423	330 782
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	21 811	21 861	25 103	26 769	27 150
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,064	1,079	1,075	1,078	1,067
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,064	1,079	1,075	1,078	1,067
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1 973,07	2 229,32	2 634,15	2 377,81	1 996,46
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	–	–	–	–	0,01
Valeur liquidative par part	11,063	11,126	10,998	10,550	12,183

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	304 766	227 416	s.o.	s.o.	13 292
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	28 938	21 524	s.o.	s.o.	1 321
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,151	0,167	s.o.	s.o.	0,149
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,151	0,167	s.o.	s.o.	0,149
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1 973,07	2 229,32	s.o.	s.o.	1 996,46
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	–	–	s.o.	s.o.	0,01
Valeur liquidative par part	10,532	10,566	s.o.	s.o.	10,065

⁽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 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 l'exercice 2025, les parts de série A ont versé 2 356 000 \$ et 153 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

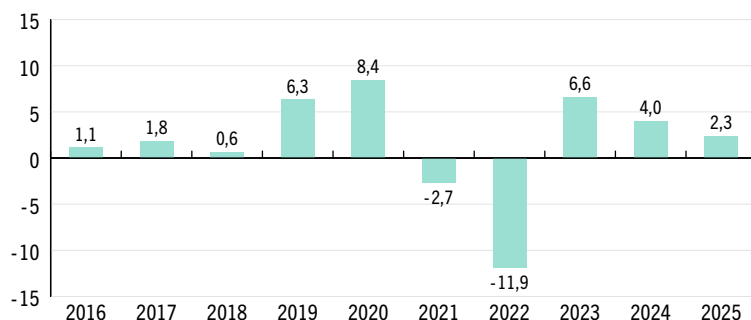
Rendement passé

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.

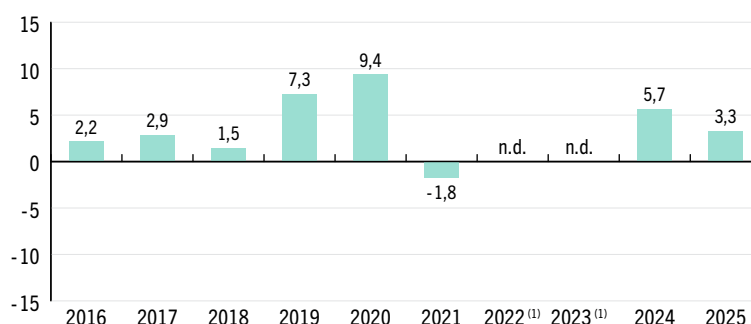
Rendements annuels

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 1978)



% Série I (créée en 2014)



⁽¹⁾ Il n'y avait aucun porteur de parts.

Portefeuille FDP Obligations canadiennes, séries A et I (suite)

Rendements composés annuels

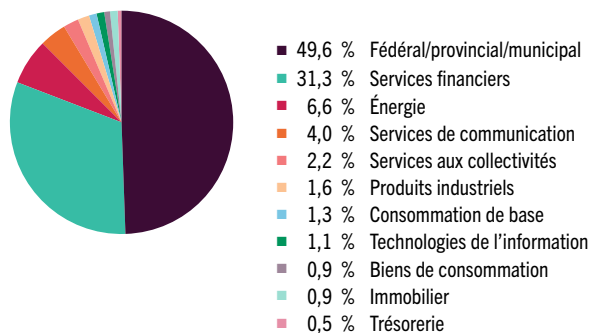
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série A	2,33	4,30	- 0,54	1,51
Portefeuille FDP Obligations canadiennes, série I	3,27	s.o.	s.o.	s.o.
Indice FTSE	2,64	4,51	- 0,35	1,89

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.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,65 %, 10 décembre 2028	4,4
Banque Scotia, 3,81 %, 15 novembre 2028	3,9
Province de l'Ontario, 2,15 %, 2 juin 2031	3,8
Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	3,7
Banque Nationale du Canada, 3,31 %, 15 août 2028	2,8
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,47 %, 17 novembre 2028	2,7
Banque Toronto-Dominion, 3,84 %, 29 mai 2031	2,6
Banque de Montréal, 4,71 %, 7 décembre 2027	2,6
Province de Québec, 3,60 %, 1 ^{er} septembre 2033	2,6
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2035	2,5
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} décembre 2053	2,2
Province de l'Ontario, 4,15 %, 2 juin 2034	2,1
Bell Canada, 3,65 %, 14 août 2029	2,0
Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	1,9
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	1,8
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} décembre 2033	1,8
Banque de Montréal, 4,54 %, 18 décembre 2028	1,7
Hydro One Inc., 4,16 %, 27 janvier 2033	1,7
Banque Royale du Canada, 3,41 %, 12 juin 2029	1,7
Province de l'Ontario, 2,80 %, 2 juin 2048	1,6
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2043	1,6
Banque Royale du Canada, 4,21 %, 3 juillet 2035	1,6
Province de Québec, 4,20 %, 1 ^{er} décembre 2057	1,4
Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2041	1,4
Banque Royale du Canada, 3,63 %, 10 décembre 2028	1,3

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.