

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 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 3,7 % pour 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 4,9 % pour l'année 2025. L'indice du Portefeuille a généré un rendement de 4,2 % en 2025.

La portion investie dans des obligations mondiales à rendement élevé (tel qu'il est mesuré par l'indice mondial à rendement élevé ICE BofAML couvert en devise), a particulièrement soutenu le rendement du Portefeuille, car elle a affiché un rendement annuel de 6,6 %. Cette catégorie d'actifs a profité d'un environnement marqué par une décélération graduelle de l'inflation en 2025 qui a permis à plusieurs banques centrales (dont la Banque du Canada et la Banque centrale européenne) d'amorcer un cycle d'assouplissement monétaire sans provoquer de rupture dans la dynamique économique mondiale. Toutefois, les marchés obligataires ont connu une volatilité importante : les écarts de crédit se sont nettement élargis au printemps sous l'effet des tensions liées aux droits de douane et des risques de récession, avant de se resserrer à la suite de l'apaisement des tensions commerciales.

Les banques centrales de plusieurs régions, dont le Canada et l'Europe, ont prudemment commencé ou continué à baisser leurs taux directeurs en réponse à une inflation qui s'est rapprochée des cibles et à des conditions économiques suffisamment stables pour permettre un assouplissement graduel. De telles conditions ont renforcé l'intérêt des investisseurs pour les titres à revenu fixe et ont soutenu le marché obligataire mondial. Les obligations à rendement élevé ont ainsi évolué dans un environnement globalement favorable caractérisé par des revenus élevés et une économie stable en dépit de l'incertitude.

En 2025, le Portefeuille FDP Revenu fixe mondial a de nouveau bénéficié de sa pondération en obligations de sociétés à rendement élevé. Cependant, compte tenu du resserrement des écarts de crédit survenu au cours de l'année et d'un environnement de marché offrant un profil risque/rendement moins favorable, le gestionnaire du portefeuille a poursuivi l'amélioration graduelle de la qualité des titres détenus au sein du Portefeuille afin d'en réduire le risque global et de le protéger lors d'éventuelles périodes de volatilité.

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 : 60 % Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % 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 de sociétés, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et des 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.

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

Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, séries A et I (suite)

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

Série A (créée en 2013)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	8,459	8,332	8,104	9,326	9,384
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,342	0,340	0,337	0,100	0,603
Total des charges	(0,134)	(0,135)	(0,132)	(0,134)	(0,148)
Gains (pertes) réalisés	0,119	(0,027)	(0,240)	(0,060)	0,049
Gains (pertes) non réalisés	(0,022)	0,325	0,601	(0,829)	(0,275)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,305	0,503	0,566	(0,923)	0,229
Distributions :					
du revenu de placement	0,349	0,278	0,336	0,312	0,280
des dividendes	–	–	–	0,001	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	0,089	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,349	0,367	0,336	0,313	0,280
Actif net à la fin de l'exercice	8,414	8,459	8,332	8,104	9,326

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de l'exercice	9,055	8,902	8,637	9,952	10,017
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,358	0,378	0,356	0,102	0,712
Total des charges	(0,034)	(0,032)	(0,034)	(0,034)	(0,040)
Gains (pertes) réalisés	0,125	(0,014)	(0,258)	(0,064)	0,027
Gains (pertes) non réalisés	(0,038)	0,349	0,683	(0,845)	(0,354)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,411	0,681	0,747	(0,841)	0,345
Distributions :					
du revenu de placement	0,478	0,445	0,444	0,453	0,421
des dividendes	–	–	–	0,001	–
des gains en capital	–	–	–	–	–
de retour de capital	–	0,043	–	–	–
Distributions totales ⁽²⁾	0,478	0,488	0,444	0,454	0,421
Actif net à la fin de l'exercice	9,012	9,055	8,902	8,637	9,952

⁽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 2013)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	47 560	50 117	51 345	48 530	57 731
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	5 652	5 924	6 163	5 988	6 190
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,608	1,647	1,624	1,611	1,596
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,608	1,647	1,624	1,611	1,596
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	70,21	66,50	50,57	40,20	118,84
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,04	0,03	–	0,02
Valeur liquidative par part	8,414	8,459	8,332	8,104	9,326

Série I (créée en 2014)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	237 536	218 336	123 829	103 439	112 907
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	26 357	24 112	13 911	11 976	11 345
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,403	0,382	0,402	0,398	0,407
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,403	0,382	0,402	0,398	0,407
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	70,21	66,50	50,57	40,20	118,84
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,04	0,03	–	0,02
Valeur liquidative par part	9,012	9,055	8,902	8,637	9,952

⁽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 720 000 \$ et 513 000 \$ pour la série I au gestionnaire.

Rendement passé

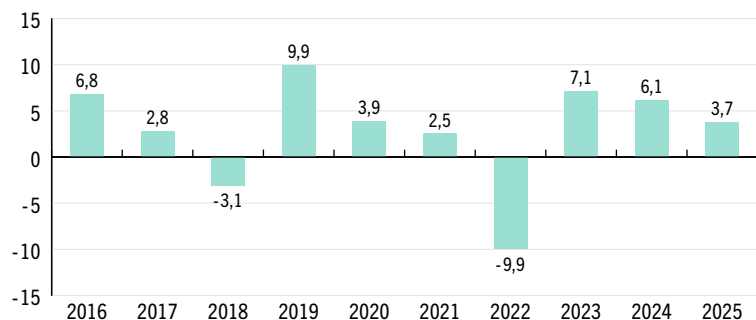
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Portefeuille au cours des exercices présentés ont été réinvesties en totalité en parts additionnelles de la même série. Les rendements n'incluent pas de déductions pour frais de vente, transfert, rachat ou autres frais facultatifs (puisqu'il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

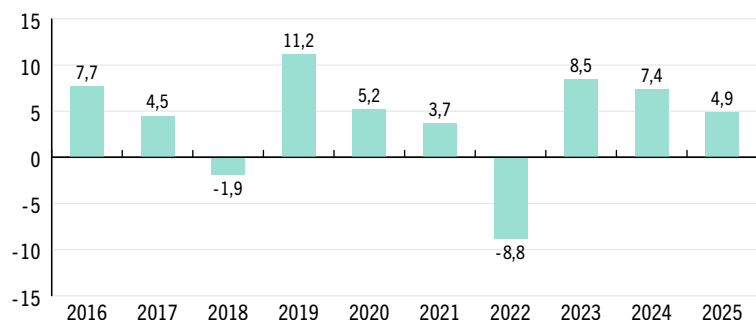
Rendements annuels

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 2013)



% 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.

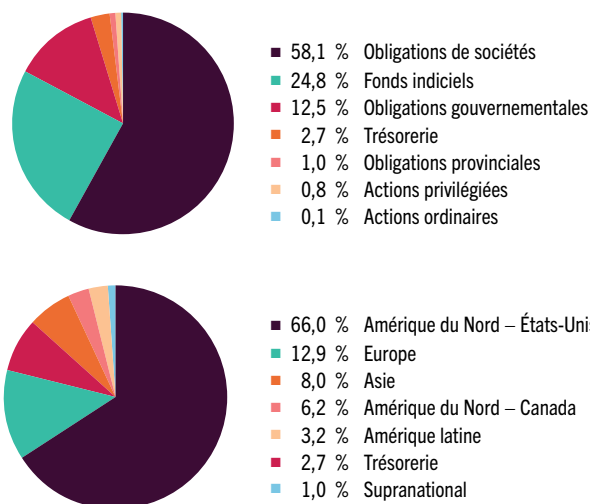
	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	Depuis sa création si moins de 10 ans %
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série A	3,66	5,62	1,70	2,83	–
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial, série I	4,91	6,92	2,95	–	3,79
Indice de référence, série A	4,24	6,71	1,92	3,92	–
Indice de référence, série I	4,24	6,71	1,92	–	3,50

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 60 % Bloomberg Global Aggregate (couvert pour la devise), 20 % indice mondial à rendement élevé ICE BofAML (couvert pour la devise) et 20 % 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 de sociétés, ainsi que de titres adossés à des actifs, de titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille



Les 25 positions principales

	% de la valeur liquidative
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	14,0
iShares 0-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	9,7
Trésorerie	2,7
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	0,7
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 ^{er} octobre 2054	0,6
Billet du Trésor américain, 3,50 %, 15 février 2033	0,5
Obligation à deux ans du gouvernement du Japon, 0,60 %, 1 ^{er} décembre 2026	0,5
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 3,50 %, 14 avril 2033	0,5
ABRA Global Finance, 14,00 %, 22 octobre 2029	0,5
Grupo Aeromexico, SAB de CV, 8,63 %, 15 novembre 2031	0,5
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 15 février 2050	0,5
Total Play Telecomunicaciones, SAPI de CV, 11,13 %, 31 décembre 2032	0,5
République fédérative du Brésil, 10,00 %, 1 ^{er} janvier 2027	0,5
Billet du Trésor américain, 4,25 %, 15 août 2035	0,4
Avianca Midco 2 PLC, 9,00 %, 1 ^{er} décembre 2028	0,4
Billet du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	0,4
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 ^{er} janvier 2055	0,4
Grupo Posadas SAB de CV, 8,00 %, 30 décembre 2027	0,3
CaixaBank, SA, 3,63 %, 14 septembre 2028	0,3
Prime Healthcare Services, Inc., 9,38 %, 1 ^{er} septembre 2029	0,3
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 4,25 %, 15 mai 2034	0,3
CoreWeave Inc., 9,00 %, 1 ^{er} février 2031	0,3
République d'Indonésie, 6,38 %, 15 avril 2032	0,3
Sirius XM Radio LLC, 4,13 %, 1 ^{er} juillet 2030	0,3
Freeport-McMoRan Inc., 5,45 %, 15 mars 2043	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 fdppg.ca.