

**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Portefeuille****Décembre 2024**

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'une croissance du capital à long terme et aussi d'un revenu courant. Le Portefeuille investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers, et dans des titres d'emprunt 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 majoritairement des parts émises par d'autres fonds d'investissement. Ces fonds 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 suivent 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 croissance de série A a enregistré un rendement net de 16,9 % pour 2024, alors qu'il était de 12,3 % pour 2023.

Le marché obligataire, tel qu'il est mesuré par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a enregistré un rendement de 4,2 % pour 2024.

En 2024, la Banque du Canada (BdC) a abaissé son taux directeur à cinq reprises, le faisant passer de 5,00 % à 3,25 % en fin d'année, pour une baisse totale de 175 points de base (pb). Ces coupures ont été bien accueillies au pays et ont permis de soutenir l'économie et les marchés boursiers canadiens sans entraîner une reprise de l'inflation. Le marché boursier canadien, tel qu'il est mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a obtenu un rendement de 21,7 % pour l'année 2024, stimulé par les titres des secteurs des services financiers et des technologies de l'information.

La Réserve fédérale américaine a enfin procédé à des baisses de taux au deuxième semestre de 2024. Suivant trois coupures totalisant 100 pb, le taux directeur (*Fed rate*) s'établit maintenant à 4,25 % - 4,50 %. L'inflation semble jugulée et s'approche de la fourchette cible. Les élections américaines étant maintenant chose du passé, l'incertitude autour de qui contrôlera les différentes branches du gouvernement américain disparaît jusqu'aux élections de mi-mandat en 2026 et les investisseurs évaluent maintenant les impacts réels des politiques privilégiées par une administration Trump 2.0. Le marché boursier américain, tel qu'il est mesuré par l'indice S&P 500, a affiché un rendement de 36,4 % en dollars canadiens pour 2024. Comme dans le cas de l'indice MSCI Monde, les titres de style croissance du S&P

500 (particulièrement ceux du groupe surnommé les *Magnificent 7*, composé des sept plus grandes sociétés technologiques américaines) se sont avérés la principale source des gains en 2024, tendance qui se perpétue depuis 2023. Ces sept titres représentent d'ailleurs maintenant environ 33 % l'indice S&P 500 et près de 25 % de l'indice MSCI Monde.

Le marché boursier mondial, tel qu'il est mesuré par l'indice MSCI Monde, a obtenu un rendement de 29,4 % en dollars canadiens pour l'année 2024. La baisse des taux directeurs dans les grands marchés mondiaux ainsi que la probabilité croissante d'un maintien de l'inflation à des niveaux raisonnables (c'est-à-dire dans la fourchette cible des différentes banques centrales) ont contribué à la surperformance des titres de style croissance comparativement à ceux de style valeur en 2024, une conjoncture qui a encore une fois largement profité aux sociétés technologiques.

Pour sa part, le dollar canadien s'est fortement déprécié et a perdu environ 8,0 % face au dollar américain, ce qui a eu une incidence positive sur les rendements des investisseurs canadiens détenant des actifs libellés en dollars américains.

Sur une base relative et avant les frais de gestion, le rendement du Portefeuille FDP Équilibré croissance a été légèrement supérieur à celui de son indice combiné pour 2024. Son rendement relatif positif est essentiellement dû à ses placements en actions canadiennes et en titres de revenu fixe, tandis que ses placements dans les actions internationales ont retranché de la valeur.

Sur le plan du positionnement, le Portefeuille est demeuré surpondéré en actions par rapport à ses pairs et maintenu une surpondération des titres canadiens.

Les enjeux de 2023 sont demeurés pertinents durant l'année 2024. L'inflation est généralement maîtrisée dans les grands marchés mondiaux et a même permis à certaines banques centrales de procéder à des baisses de taux. Cependant, les tensions géopolitiques en Europe et au Moyen-Orient continuent de freiner les ardeurs des investisseurs à l'égard des marchés internationaux. Ils se tournent donc plutôt vers le marché américain. Le deuxième mandat de Donald Trump, reconnu pour ses politiques populistes et antimondialistes, devrait également accroître l'incertitude sur les marchés internationaux. Au Canada, l'inflation est retombée dans la fourchette cible de la BdC, mais cette dernière devra agir avec prudence afin d'éviter qu'elle ne remonte. L'économie montre des signes de ralentissement, ce qui milite en faveur de nouvelles réductions du taux directeur. De telles baisses pourraient toutefois nuire au dollar, qui continue de se déprécier face aux autres devises, comme le dollar américain.

**Événements récents**

Il n'y a pas d'événement à signaler pour 2024.

**Description de l'indice**

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante : 25 % dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 40 % dans ceux de l'indice MSCI Monde, 30 % dans ceux de l'indice obligataire universel FTSE Canada et 5 % dans ceux de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

**Opérations entre parties liées**

Le gestionnaire du Portefeuille FDP Équilibré croissance 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 croissance, 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 2024. 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 2001)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>20,544</b>	<b>18,460</b>	<b>20,752</b>	<b>18,614</b>	<b>17,062</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,373	0,312	0,284	0,272	0,205
Total des charges	(0,154)	(0,130)	(0,127)	(0,127)	(0,098)
Gains (pertes) réalisés	0,062	0,028	0,082	0,717	0,275
Gains (pertes) non réalisés	3,162	2,054	(2,423)	1,376	1,319
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>3,443</b>	<b>2,264</b>	<b>(2,184)</b>	<b>2,238</b>	<b>1,701</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement	0,160	0,125	0,065	0,068	0,058
des dividendes	0,054	0,062	0,058	0,040	0,036
des gains en capital	-	-	-	-	-
de retour de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,214</b>	<b>0,187</b>	<b>0,123</b>	<b>0,108</b>	<b>0,094</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>23,785</b>	<b>20,544</b>	<b>18,460</b>	<b>20,752</b>	<b>18,614</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 2001)	Exercices terminés le 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup></b>	<b>357 636</b>	<b>286 500</b>	<b>256 731</b>	<b>290 438</b>	<b>222 696</b>
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup></b>	<b>15 036</b>	<b>13 946</b>	<b>13 907</b>	<b>13 996</b>	<b>11 964</b>
<b>Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>1,395</b>	<b>1,390</b>	<b>1,396</b>	<b>1,390</b>	<b>1,420</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)</b>	<b>1,395</b>	<b>1,390</b>	<b>1,396</b>	<b>1,390</b>	<b>1,420</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup></b>	<b>31,97</b>	<b>11,23</b>	<b>6,03</b>	<b>11,54</b>	<b>9,20</b>
<b>Ratio des frais d'opération (%) <sup>(4)</sup></b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>23,785</b>	<b>20,544</b>	<b>18,460</b>	<b>20,752</b>	<b>18,614</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 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.

<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

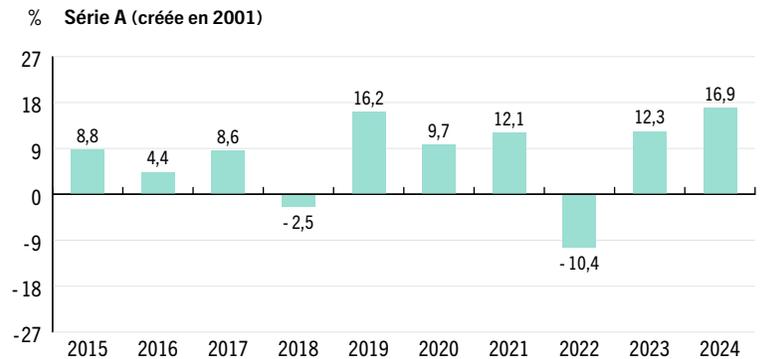
Le Portefeuille verse des frais de gestion au gestionnaire, Financière des professionnels – Fonds d'investissement inc., afin de payer le service rendu aux détenteurs de parts, ainsi que les services de gestion de placements et d'administration. Les honoraires de gestion annuels de 1,00% sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net et versés mensuellement après déduction de la valeur des placements interfonds. Pour l'exercice 2024, le Portefeuille a versé 2 035 000 \$ 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 (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.

## 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

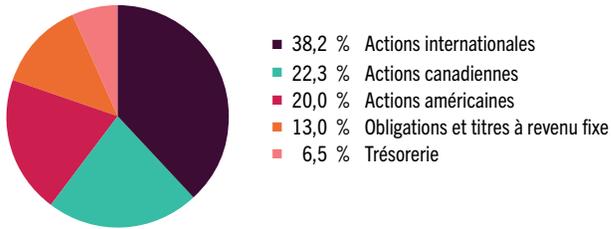
Le tableau suivant indique les rendements composés annuels du Portefeuille et fait ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre terminé le 31 décembre, pour chaque exercice, et ceux de l'indice de référence du Portefeuille.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>Portefeuille FDP Équilibré croissance, série A</b>	<b>16,86</b>	<b>5,55</b>	<b>7,65</b>	<b>7,28</b>
<b>Indice de référence</b>	<b>18,32</b>	<b>6,62</b>	<b>8,62</b>	<b>7,87</b>

L'indice de référence est pondéré de la façon suivante: 25% dans des titres de l'indice composé S&P/TSX, 40% dans ceux de l'indice MSCI Monde, 30% dans ceux de l'indice obligataire universel FTSE Canada et 5% 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 Actions globales	21,1
Portefeuille FDP Actions canadiennes	14,2
iShares Core MSCI EAFE ETF	12,3
SPDR S&P 500 ETF Trust	11,0
Trésorerie	6,5
Portefeuille FDP Obligations canadiennes	6,0
Invesco QQQ Trust, série 1	5,2
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2029	4,9
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	4,1
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	3,8
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	3,5
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index ETF	2,5
Portefeuille FDP Revenu fixe mondial	2,1
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,8
Portefeuille FDP Actions pays émergents	0,6
iShares Core S&P 500 ETF	0,2

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.