



Gestion
financière MD inc.

Fonds collectifs GPPMD

États financiers annuels 2025

Message concernant vos états financiers

Les états financiers annuels de nos fonds collectifs GPPMD s'inscrivent dans notre engagement d'informer nos clients du rendement des placements qu'ils détiennent chez MD. Des états financiers annuels sont produits pour chaque fonds collectif.

Si vous avez des questions concernant ces documents, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD, au 1-800-267-2332.

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Les présents états financiers annuels audités ne contiennent pas le Rapport de la direction sur le rendement des fonds (« RDRF ») annuel. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire du RDRF annuel avec les présents états financiers, vous pouvez l'obtenir sur demande, sans frais, en téléphonant au numéro sans frais 1-800-267-2332, en nous écrivant à Gestion financière MD inc., 1870, promenade Alta Vista, Ottawa (Ontario) K1G 6R7, ou encore en visitant notre site Web à l'adresse md.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse sedarplus.ca. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon pour d'obtenir un exemplaire des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

Gestion financière MD inc. détient une participation exclusive ou majoritaire dans le groupe de sociétés MD. Elle offre des produits et services financiers, gère la famille de fonds MD et assure la prestation des services-conseils en placement. Pour obtenir une liste détaillée du groupe de sociétés MD, veuillez consulter notre site à l'adresse md.ca.

Les placements dans les fonds communs peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi ainsi que de frais de gestion et d'autres frais. Il importe de lire le prospectus avant d'effectuer des placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue régulièrement et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD au 1-800-267-2332. La famille de fonds MD est gérée par Gestion financière MD inc.

Fonds collectifs GPPMD

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

La direction reconnaît être responsable de la préparation et de la présentation des états financiers du Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD, du Fonds collectif de dividendes GPPMD, du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD, du Fonds collectif d'actions internationales GPPMD, du Fonds collectif d'obligations GPPMD, du Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD, du Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD, du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, du Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD et du Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD (collectivement, les « Fonds »).

En sa qualité de fiduciaire, le conseil d'administration de Gestion financière MD inc. a aussi approuvé ces états financiers. Les états financiers ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière. Lorsqu'il existait d'autres méthodes comptables applicables, la direction a choisi celles qu'elle juge les plus appropriées dans les circonstances. Dans les cas requis, la direction a formulé ses jugements et estimations de façon raisonnable pour garantir que les états financiers sont fidèles dans tous leurs aspects significatifs. La direction applique aussi des contrôles internes rigoureux pour donner l'assurance raisonnable que l'information financière fournie est fiable et exacte, que les actifs des fonds sont comptabilisés et préservés correctement et que les exigences de conformité découlant de la législation sur les sociétés, de la réglementation en valeurs mobilières et des codes internes de conduite des affaires sont strictement respectées.

Il incombe au conseil d'administration de Gestion financière MD inc. de veiller à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière de présentation de l'information financière ainsi que d'examiner et d'approuver les états financiers susmentionnés.

Le conseil d'administration rencontre régulièrement la direction et les auditeurs externes pour discuter des contrôles internes, des questions de comptabilité et d'audit et des questions de présentation de l'information financière afin de s'assurer que chaque partie s'est bien acquittée de ses responsabilités. Le conseil d'administration examine les états financiers semestriels non audités et les états financiers annuels audités, y compris le rapport des auditeurs externes afférent. Le conseil d'administration s'appuie sur ses conclusions lors de l'approbation finale de la publication des états financiers. Il incombe également au conseil d'administration d'examiner annuellement la nomination des auditeurs externes.

Les états financiers ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., auditeurs externes, conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. peut s'adresser librement aux conseils d'administration de Gestion financière MD inc. et de Placements d'avenir MD limitée.

Signé au nom de Gestion financière MD inc. en sa qualité de fiduciaire du Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD, du Fonds collectif de dividendes GPPMD, du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD, du Fonds collectif d'actions internationales GPPMD, du Fonds collectif d'obligations GPPMD, du Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD, du Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD, du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, du Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD et du Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD.



Todd Barnes
Président et chef de la direction
Gestion financière MD inc.



Roman Cherkashyn
Chef des finances
Gestion financière MD inc.



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Bay Adelaide Centre

333, rue Bay, Bureau 4600

Toronto (Ontario) M5H 2S5

Canada

Téléphone 416-777-8500

Télécopieur 416-777-8818

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts et au fiduciaire des

Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD

Fonds collectif de dividendes GPPMD

Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD

Fonds collectif d'actions américaines GPPMD

Fonds collectif d'actions internationales GPPMD

Fonds collectif d'obligations GPPMD

Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de



l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans les rapports annuels de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans les rapports annuels de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds à la date du présent rapport de l'auditeur.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un



rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour les audits afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;



Page 4

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux des audits et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de nos audits.

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 31 mars 2026

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

États financiers

États de la situation financière

(en milliers de dollars, sauf pour les parts en circulation et les montants par part)

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Placements (notes 3, 8 et 9)	1 482 047 \$	1 183 250 \$
Trésorerie	8 885	12 358
Dividendes et intérêts à recevoir	7 904	5 956
À recevoir sur les opérations de placement	–	107
Souscriptions à recevoir	354	491
	1 499 190	1 202 162
Passif		
Charges à payer (note 4)	11	6
Montant à payer sur les opérations de placement	6	6 735
Distributions à verser	7	6
Rachats à payer	402	264
	426	7 011
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 498 764 \$	1 195 151 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 379 451 \$	1 126 489 \$
Série F	119 313 \$	68 662 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)		
Série A	87 638 851	87 267 175
Série F	7 746 438	5 454 121
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	15,74 \$	12,91 \$
Série F	15,40 \$	12,59 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Gestion financière MD inc., fiduciaire



Administrateur
(signature de Todd Barnes)



Administrateur
(signature de Massimo Ceschia)

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par part)

	2025	2024
Revenus		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	45 248 \$	35 848 \$
Intérêts à distribuer	157	201
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	29 982	3 694
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	235 462	89 258
Gain (perte) net(te) sur les placements	310 849	129 001
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments financiers dérivés	(362)	(106)
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés	(362)	(106)
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	936	211
Frais de rachat anticipé	2	–
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	139	163
Autres	–	1
Total des autres revenus	1 077	375
Total des revenus (pertes)	311 564	129 270
Charges		
Frais de gestion (note 4)	192	117
Frais de dépôt réglementaire	56	20
Honoraires d'audit	9	9
Frais de garde	52	182
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	7	10
Frais d'administration (note 4)	182	193
Frais du Comité d'examen indépendant (CEI)	3	3
Charge d'intérêts	9	7
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	4 229	3 550
Coûts de transactions (note 5)	212	206
Total des charges	4 951	4 297
Charges d'exploitation assumées par le gestionnaire du Fonds (note 4)	(309)	(416)
Charges, montant net	4 642	3 881
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	306 922 \$	125 389 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	286 990 \$	120 150 \$
Série F	19 932 \$	5 239 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	3,28 \$	1,42 \$
Série F	3,09 \$	1,18 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2025	2024
SÉRIE A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	1 126 489 \$	1 020 140 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	286 990	120 150
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	177 145	265 014
Paieement au rachat	(209 641)	(277 588)
Distributions réinvesties	36 051	28 850
	3 555	16 276
Distributions		
Revenu net de placement	(37 583)	(30 077)
	(37 583)	(30 077)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	1 379 451 \$	1 126 489 \$
SÉRIE F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	68 662 \$	39 690 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 932	5 239
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	47 211	36 305
Paieement au rachat	(16 464)	(12 560)
Distributions réinvesties	2 297	1 273
	33 044	25 018
Distributions		
Revenu net de placement	(2 325)	(1 285)
	(2 325)	(1 285)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	119 313 \$	68 662 \$
TOTAL – FONDS		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	1 195 151 \$	1 059 830 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	306 922	125 389
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	224 356	301 319
Paieement au rachat	(226 105)	(290 148)
Distributions réinvesties	38 348	30 123
	36 599	41 294
Distributions		
Revenu net de placement	(39 908)	(31 362)
	(39 908)	(31 362)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	1 498 764 \$	1 195 151 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	306 922 \$	125 389 \$
Ajustements pour :		
Produit de la vente de placements	188 282	111 004
Achat de placements	(228 257)	(144 549)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	18	11
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	(29 982)	(3 694)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(235 462)	(89 258)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(1 943)	(851)
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	(422)	(1 948)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	224 282	301 169
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 559)	(1 237)
Montant payé au rachat de parts rachetables	(225 756)	(289 995)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(3 033)	9 937
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(18)	(11)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de l'exercice	(3 473)	7 978
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	12 358	4 380
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	8 885 \$	12 358 \$
Intérêts reçus	165	192
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	39 063	31 454

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Australie (6,8 %)			
AGL Energy Limited	28 076	296	239
ALS Limited	25 553	511	514
Ampol Limited	8 678	219	253
ANZ Group Holdings Limited	152 955	3 779	5 080
APA Group	73 351	651	602
Aristocrat Leisure Limited	29 217	907	1 555
ASX Limited	9 591	664	452
Atlas Arteria Limited	50 975	230	228
Aurizon Holdings Limited	84 850	241	283
BHP Group Limited	257 228	8 866	10 665
BlueScope Steel Limited	23 120	320	508
Brambles Limited	73 835	892	1 553
CAR Group Limited	17 203	467	483
Charter Hall Group	25 326	358	565
Cochlear Ltd.	3 241	648	771
Coles Group Limited	70 000	972	1 375
Commonwealth Bank of Australia	86 500	7 286	12 693
Computershare Limited	27 276	481	850
CSL Limited	24 976	5 557	3 950
Dexus	58 866	397	373
Endeavour Group Ltd	307 275	1 365	1 028
Evolution Mining Limited	115 562	617	1 334
Fortescue Ltd	80 966	1 026	1 625
Goodman Group	101 399	1 804	2 861
Insurance Australia Group Limited	118 948	769	868
IREN Limited	13 616	1 468	706
JB Hi-Fi Limited	6 588	589	579
Lynas Rare Earths Limited	49 516	333	561
Macquarie Group Limited	17 700	2 448	3 270
Medibank Private Limited	137 885	472	604
Mirvac Group	208 794	527	391
National Australia Bank Limited	156 388	3 977	6 045
NEXTDC Ltd.	29 070	415	332
Northern Star Resources, Ltd.	71 849	882	1 749
Orica Limited	26 373	425	585
Origin Energy Limited	89 343	602	939
Pilbara Minerals Limited	148 830	314	575
Pro Medicus Limited	2 852	379	573
Qantas Airways Limited	77 920	561	738
QBE Insurance Group Limited	77 413	870	1 408
Ramsay Health Care Limited	7 594	494	239
REA Group Limited	2 649	271	445
Reece Limited	8 503	140	104
Rio Tinto Limited	16 390	1 662	2 205
Santos Limited	173 972	1 158	979
Scentre Group Limited	294 182	951	1 128
Seek Limited	19 660	443	415
SGH Ltd.	9 388	335	397
Sigma Healthcare Limited	233 905	618	630
Sonic Healthcare Limited	20 914	555	433

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
South32 Limited	226 295	714	737
Stockland	142 004	587	743
Suncorp Group Limited	53 532	764	863
Technology One Limited	16 513	502	420
Telstra Group Limited	591 410	2 110	2 633
The GPT Group	113 152	553	560
The Lottery Corporation Limited	117 946	497	557
TPG Telecom Limited	13 743	64	48
Transurban Group	162 877	2 120	2 114
Treasury Wine Estates Ltd	106 584	922	512
Vicinity Centres	195 927	368	457
Washington H. Soul Pattinson & Company Limited	18 042	667	612
Wesfarmers Limited	58 281	2 398	4 312
Westpac Banking Corporation	175 440	4 396	6 183
Whitehaven Coal Limited	32 492	172	230
Wisetech Global Limited	9 144	441	569
Woodside Energy Group Ltd.	100 197	2 832	2 153
Woolworths Group Limited	62 597	1 938	1 683
Worley Limited	23 350	303	268
Total – Australie		82 560	102 392
Autriche (0,5 %)			
Andritz AG	4 199	351	450
BAWAG Group AG	5 059	674	1 044
Erste Group Bank AG	16 299	957	2 691
EVN AG	1 958	67	85
OMV AG	8 850	525	676
Raiffeisen Bank International AG	7 235	271	444
STRABAG SE	1 153	144	151
Verbund AG, cat. A	3 236	310	324
Vienna Insurance Group AG	2 630	139	284
Voestalpine AG	7 174	247	434
Wienerberger AG	6 150	286	303
Total – Autriche		3 971	6 886
Belgique (0,9 %)			
Ackermans & van Haaren NV	857	242	319
Ageas SA/NV	7 713	632	742
Anheuser-Busch InBev SA/NV	56 547	5 113	4 980
Colruyt Group	1 104	66	56
D'Ieteren SA	945	227	234
Elia Group SA/NV	1 804	252	319
Financiere de Tubize SA	905	200	304
Groupe Bruxelles Lambert SA	4 301	492	526
KBC Group NV	12 882	1 233	2 298
Lotus Bakeries	21	249	266
Sofina SA	525	195	209
Solvay SA, cat. A	3 630	163	159
Syensqo SA	3 793	485	418
UCB SA	6 322	885	2 420
Warehouses De Pauw Comm. VA	6 771	259	241
Total – Belgique		10 693	13 491

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bermudes (0,2 %)			
Alibaba Health Information Technology Limited	258 000	198	229
AutoStore Holdings Ltd.	53 084	71	85
China Gas Holdings Limited	167 000	203	226
CK Infrastructure Holdings Limited	31 500	283	320
Hongkong Land Holdings Limited	56 200	352	535
Jardine Matheson Holdings Limited	11 000	766	1 030
Total – Bermudes		1 873	2 425
Îles Vierges britanniques (0,0 %)			
Etoro Group Limited	1 227	62	59
Total – Îles Vierges britanniques		62	59
Îles Caïmans (0,8 %)			
Budweiser Brewing Company APAC Limited	374 200	521	500
China Mengniu Dairy Company Limited	161 000	471	422
Chow Tai Fook Jewellery Group Limited	106 200	146	232
CK Asset Holdings Limited	93 500	852	646
CK Hutchison Holdings Limited	139 500	1 595	1 305
Futu Holdings Limited, CAAE	2 845	330	641
Geely Automobile Holdings Limited	295 000	959	929
Grab Holdings Limited, cat. A	138 967	853	952
HKT Trust and HKT Limited	235 000	437	477
MGM China Holdings, Ltd.	40 800	117	94
Sands China Ltd.	122 400	598	423
Sea Limited, CAAE	15 440	3 221	2 704
Sino Biopharmaceutical Limited	537 000	359	584
SITC International Holdings Company Limited	71 000	389	348
WH Group Limited	466 627	485	713
Wharf Real Estate Investment Company Limited	65 000	428	281
Xinyi Glass Holdings Limited	90 000	123	131
Total – Îles Caïmans		11 884	11 382
Chine (0,0 %)			
Qingdao Port International Co., Ltd, cat. H	61 000	70	75
Total – Chine		70	75
Chypre (0,0 %)			
Frontline PLC	5 965	162	181
Total – Chypre		162	181
Danemark (1,8 %)			
A.P. Moller – Mærsk A/S, cat. A	127	310	402
A.P. Moller – Mærsk A/S, cat. B	226	469	715
Carlsberg A/S, cat. B	8 043	1 371	1 447
Coloplast A/S, série B	6 374	1 014	751
Danske Bank A/S	35 140	1 121	2 406
DSV A/S	9 801	1 811	3 385
Genmab AS	3 244	1 032	1 376
Novo Nordisk A/S, cat. B	162 918	8 606	11 398
Novonesis (Novozymes), série B	17 907	1 297	1 574
Orsted A/S	23 653	1 282	623
Pandora A/S	3 921	458	595
Tryg A/S	16 092	515	578

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Vestas Wind Systems A/S	51 316	1 486	1 902
Total – Danemark		20 772	27 152
Îles Féroé (0,0 %)			
Bakkafrost PF	1 509	109	106
Total – Îles Féroé		109	106
Finlande (1,1 %)			
Elisa OYJ, série A	7 748	541	472
Fortum OYJ	25 005	609	730
Kesko OYJ, cat. B	15 237	500	473
KONE OYJ, série B	17 406	1 334	1 695
Metso OYJ	33 958	514	813
Neste OYJ	20 504	904	637
Nokia OYJ	257 876	1 654	2 293
Nordea Bank Abp	164 088	2 004	4 245
Orion OYJ, série B	5 352	377	549
Sampo OYJ, série A	133 664	1 711	2 224
Stora Enso OYJ, série R	24 748	416	425
UPM-Kymmene OYJ	26 410	1 007	1 050
Wartsila Oyj Abp	26 755	594	1 299
Total – Finlande		12 165	16 905
France (8,5 %)			
Air Liquide SA	29 709	4 687	7 674
AXA SA	88 725	3 221	5 857
BNP Paribas SA	51 712	3 740	6 716
Bolloré SE	25 988	167	201
Bouygues SA	9 680	468	689
Capgemini SE	7 766	1 388	1 765
Compagnie de Saint-Gobain SA	23 325	1 533	3 250
Compagnie Générale des Établissements Michelin	35 508	1 516	1 616
Crédit Agricole SA	46 635	796	1 314
Danone SA	34 097	3 421	4 223
Dassault Systèmes SE	35 625	1 535	1 366
Engie SA	95 240	2 004	3 437
EssilorLuxottica SA	15 396	3 143	6 681
Hermès International	1 676	2 377	5 684
Kering	3 554	2 550	1 721
Legrand SA	12 883	1 399	2 628
L'Oréal SA	11 704	4 749	6 900
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	13 416	8 655	13 882
Orange SA	103 356	1 913	2 367
Pernod Ricard SA	13 753	2 952	1 616
Publicis Groupe SA	11 528	926	1 641
Safran SA	18 164	3 614	8 676
Sanofi	56 429	6 807	7 514
Sartorius Stedim Biotech SA	1 434	471	484
Schneider Electric SE	27 976	4 496	10 525
Société Générale SA	36 508	1 410	4 037
Thales SA	4 475	749	1 659
TotalEnergies SE	103 897	7 436	9 295

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
VINCI SA	24 368	3 284	4 697
Total – France		81 407	128 115
Allemagne (8,9 %)			
adidas AG	8 533	2 959	2 305
Allianz SE, actions nominatives	20 191	6 651	12 711
BASF SE	46 851	3 935	3 359
Bayer AG, actions nominatives	52 050	4 276	3 082
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	17 129	1 886	2 566
Beiersdorf AG	4 739	766	716
BioNTech SE, CAAE	4 969	819	652
Commerzbank AG	36 677	1 428	2 131
Continental AG	5 838	894	640
Daimler Truck Holding AG	25 012	1 069	1 505
Deutsche Bank AG, actions nominatives	94 248	1 392	5 031
Deutsche Boerse AG	9 231	1 935	3 328
Deutsche Post AG, actions nominatives	50 173	2 498	3 772
Deutsche Telekom AG, actions nominatives	181 838	5 138	8 096
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, priv.	5 544	606	408
E.ON SE	117 319	1 757	3 053
Fresenius Medical Care AG &Co. KGaA	10 997	1 007	723
Fresenius SE & Co. KGaA	22 310	1 435	1 762
Hannover Rueck SE	3 049	785	1 308
Hapag-Lloyd AG	374	72	71
Heidelberg Materials AG	6 795	765	2 442
Henkel AG & Co. KGaA	13 607	1 623	1 486
Infineon Technologies AG	68 262	2 241	4 151
Knorr-Bremse AG	3 326	432	510
Mercedes-Benz Group AG, actions nominatives	36 303	2 976	3 516
Merck KGaA	6 280	1 162	1 237
MTU Aero Engines AG	2 725	937	1 560
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	6 856	2 916	6 214
Rheinmetall AG	2 375	1 494	5 977
RWE AG, cat. A	34 262	1 464	2 502
SAP SE	53 481	10 136	17 961
Sartorius AG, privilégiées, sans droit de vote	1 289	448	512
Siemens AG, actions nominatives	38 585	6 929	14 873
Siemens Energy AG	38 670	2 525	7 501
Siemens Healthineers AG	15 504	1 017	1 117
Symrise AG	6 974	988	775
Talanx AG	3 071	260	563
Volkswagen AG	12 060	2 347	2 017
Vonovia SE	36 085	2 017	1 428
Total – Allemagne		83 985	133 561
Hong Kong (1,5 %)			
AIA Group Limited	542 000	7 198	7 641
BYD Electronic (International) Company Limited	35 000	324	206
Cathay Pacific Airways Limited	78 000	152	171
CLP Holdings Limited	96 500	1 288	1 183
CSPC Pharmaceutical Group Limited	404 000	347	599
Galaxy Entertainment Group Limited	107 000	825	720
Hang Lung Properties Limited	56 000	64	85

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Hang Seng Bank Limited	36 100	1 000	977
Henderson Land Development Company Limited	60 254	358	298
HK Electric Investments and HK Electric Investments Limited	123 500	125	137
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	60 900	3 009	4 368
Link Real Estate Investment Trust	136 979	1 720	837
MTR Corporation Limited	92 500	699	486
Power Asset Holdings Limited	73 500	658	715
Sino Land Company Limited	252 000	469	453
Sun Hung Kai Properties Limited	69 000	1 356	1 149
Swire Pacific Limited, cat. A	21 000	246	232
Swire Properties Limited	65 200	195	241
Techtronic Industries Company Limited	67 500	825	1 064
The Hong Kong and China Gas Company Limited	582 904	1 142	720
The Wharf (Holdings) Limited	49 000	173	188
Total – Hong Kong		22 173	22 470
Irlande (0,7 %)			
AIB Group PLC	106 519	656	1 571
Bank of Ireland Group PLC	54 633	643	1 435
DCC PLC	4 696	483	400
Icon Public Limited Company	3 899	933	975
James Hardie Industries PLC, CDI	29 067	909	819
Kerry Group PLC, cat. A	8 502	1 276	1 070
Kingspan Group PLC	7 611	588	903
Ryanair Holdings PLC	54 661	1 797	2 605
Total – Irlande		7 285	9 778
Israël (1,5 %)			
Amot Investments Ltd.	18 290	176	197
Azrieli Group Ltd.	2 117	218	329
Bank Hapoalim BM	67 845	820	2 107
Bank Leumi Le-Israel BM	75 401	723	2 281
Bezeq – The Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	117 971	288	361
Big Shopping Centers (2004) Ltd.	794	178	262
Camtek Ltd.	1 403	171	206
Cellebrite DI Ltd.	4 805	154	119
Check Point Software Technologies, Ltd.	4 406	700	1 122
Clal Insurance Enterprises Holdings, Ltd.	3 247	197	287
CyberArk Software Ltd.	2 459	614	1 506
Delek Group, Ltd.	618	143	227
Elbit Systems, Ltd.	1 408	380	1 114
Energix Renewable Energies Ltd.	12 594	65	87
Enlight Renewable Energy Ltd.	6 987	222	436
Fattal Holdings 1998 Ltd.	368	89	103
First International Bank of Israel, Ltd.	2 331	179	252
Global-e Online Ltd.	4 852	260	262
Harel Insurance Investments & Financial Services, Ltd.	6 157	146	329
ICL Group Ltd.	37 200	290	293
Israel Discount Bank, Ltd, cat. A	58 198	389	848
Melison Limited	1 258	167	224
Menora Mivtachim Holdings, Ltd	1 016	69	174
Migdal Insurance and Financial Holdings, Ltd.	31 920	164	213
Mivne Real Estate KD Ltd.	21 349	102	143

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Mizrahi Tefahot Bank, Ltd.	6 893	292	661
monday.com Ltd.	1 961	553	397
Next Vision Stabilized Systems Ltd.	4 143	237	375
NICE Ltd.	3 210	726	500
Nova Ltd.	1 653	618	756
Oddity Tech Ltd. cat. A	1 275	135	70
OPC Energy Ltd.	9 051	142	290
Phoenix Financial Ltd.	13 194	486	749
Plus500 Ltd.	5 129	267	344
Shapir Engineering and Industry Ltd.	5 735	62	77
Shufersal, Ltd.	18 106	277	310
Strauss Group, Ltd.	4 696	151	224
Teva Pharmaceutical Industries Limited	59 816	1 478	2 578
The Israel Corporation, Ltd.	163	81	65
Tower Semiconductor, Ltd.	5 879	450	937
Wix.com Ltd.	2 854	569	407
Total – Israël		13 428	22 222
Italie (2,8 %)			
A2A SPA	69 370	249	258
Assicurazioni Generali SPA	46 448	1 211	2 676
Banca Mediolanum SPA	13 064	299	408
Banca Monte dei Paschi di Siena SPA	93 165	1 148	1 361
Banco BPM SPA	59 643	475	1 243
BPER Banca SPA	73 637	1 236	1 367
Enel SPA	406 304	3 863	5 810
Eni SPA	106 317	2 135	2 768
FincoBank Banca Finco S.p.A.	30 535	511	1 088
Infrastrutture Wireless Italiane SPA	13 606	194	173
Intesa Sanpaolo SPA	769 605	3 031	7 316
Leonardo SPA	20 810	533	1 636
Moncler S.p.A.	10 354	668	913
Nexi SPA	24 920	521	169
Poste Italiane SPA	27 212	425	940
Prada SPA	24 600	288	195
Prysmian SPA	14 275	676	1 954
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	5 706	353	446
Snam SPA	104 580	704	954
Telecom Italia SPA, actions d'épargne	824 535	453	737
Terna – Rete Elettrica Nazionale SPA	71 509	654	1 044
UniCredit SPA	72 963	1 618	8 314
Unipol Assicurazioni SPA	19 420	524	641
Total – Italie		21 769	42 411
Japon (24,0 %)			
ABC-Mart, Inc.	3 300	96	77
Acom Co., Ltd.	30 900	123	134
Advantest Corporation	38 300	897	6 636
AEON Co., Ltd.	128 925	1 295	2 797
AGC Inc.	10 800	498	492
Air Water Inc.	14 900	281	294
Aisin Corporation	28 100	424	721
Ajinomoto Co., Inc.	46 700	819	1 356

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Alfresa Holdings Corporation	9 100	185	194
ALSOK Co., Ltd.	21 200	214	228
Amada Co., Ltd.	18 000	272	292
ANA Holdings Inc.	20 100	582	524
Asahi Group Holdings, Ltd	129 400	2 243	1 858
Asahi Intecc Co., Ltd.	10 900	263	280
Asahi Kasei Corporation	72 200	832	879
ASICS Corporation	32 100	639	1 061
Astellas Pharma Inc.	96 600	1 736	1 772
Azbil Corporation	27 000	312	337
Bandai Namco Holdings Inc.	30 000	783	1 097
Baycurrent Inc.	6 700	433	381
Bridgestone Corp.	63 400	1 660	1 957
Brother Industries, Ltd.	14 300	349	392
Canon Inc.	48 800	1 804	1 983
Capcom Co., Ltd.	18 100	366	578
Central Japan Railway Company	48 900	1 975	1 861
Chubu Electric Power Company, Incorporated	33 500	556	708
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	33 700	1 370	2 432
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc.	8 600	207	239
COSMOS Pharmaceutical Corporation	2 300	154	160
CyberAgent, Inc.	23 100	256	271
Dai Nippon Printing Co., Ltd.	18 500	293	437
Daifuku Co., Ltd.	16 900	474	731
Dai-Ichi Life Holdings, Inc.	185 600	1 208	2 115
Daiichi Sankyo Company, Limited	86 600	2 614	2 531
Daikin Industries, Ltd.	13 800	2 614	2 432
Daito Trust Construction Co., Ltd.	17 000	525	445
Daiwa House Industry Co., Ltd.	31 000	1 205	1 413
Daiwa House REIT Investment Corporation	342	396	429
Daiwa Securities Group Inc.	66 900	482	804
DENSO Corporation	89 000	1 417	1 685
Dentsu Group Inc.	9 100	367	265
DISCO Corporation	4 600	783	1 947
East Japan Railway Company	52 900	1 767	1 922
Ebara Corporation	24 300	581	787
Eisai Co., Ltd.	13 500	861	550
Electric Power Development Co., Ltd.	7 600	177	211
ENEOS Holdings, Inc.	134 100	834	1 301
FANUC Corporation	48 000	2 268	2 564
Fast Retailing Co., Ltd.	9 100	2 736	4 530
Food & Life Companies Ltd.	6 300	453	438
Fuji Electric Co., Ltd.	7 000	444	728
Fuji Media Holdings, Inc.	7 100	205	230
FUJIFILM Holdings Corporation	61 100	1 491	1 792
Fujikura, Ltd.	12 600	785	1 931
Fujitsu Limited	93 700	1 396	3 526
Fukuoka Financial Group, Inc.	8 300	309	368
GLP J-REIT	306	369	399
GMO Payment Gateway, Inc.	2 200	181	188
Hakuhodo Dy Holdings Incorporated	19 300	204	198
Hamamatsu Photonics K.K.	13 400	225	195

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	11 300	498	390
Haseko Corporation	13 000	254	353
Hikari Tsushin, Inc.	700	162	268
Hirose Electric Co., Ltd.	1 500	258	228
Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	5 300	192	215
Hitachi, Ltd.	227 400	2 982	9 683
Honda Motor Co., Ltd.	242 200	2 851	3 254
Hoshizaki Corporation	6 000	304	275
Hoya Corporation	17 700	2 107	3 680
Hulic Co., Ltd.	26 800	335	402
IBIDEN Co., Ltd.	13 000	293	759
Idemitsu Kosan Co., Ltd.	38 765	285	401
IHI Corporation	56 400	747	1 365
Iida Group Holdings Co., Ltd.	5 700	122	126
INPEX Corporation	45 500	642	1 236
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	16 300	382	326
Isuzu Motors Limited	32 400	517	693
ITOCHU Corporation	324 000	2 301	5 613
J. Front Retailing Co., Ltd.	12 500	248	241
Japan Airlines Co., Ltd.	21 700	554	554
Japan Exchange Group, Inc.	51 600	635	756
Japan Metropolitan Fund Investment Corporation	484	446	526
Japan Post Bank Co., Ltd.	70 900	1 001	1 369
Japan Post Holdings Co., Ltd.	83 400	997	1 204
Japan Post Insurance Co. Ltd.	7 500	208	309
Japan Real Estate Investment Corporation.	400	510	459
JFE Holdings, Inc.	36 700	639	641
JX Advanced Metals Corporation	26 600	491	458
Kajima Corporation	23 500	496	1 203
Kansai Paint Co., Ltd.	5 700	118	123
Kao Corporation	23 600	2 017	1 296
Kawasaki Heavy Industries, Ltd.	8 000	570	726
Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd.	18 700	275	357
KDDI Corporation	160 000	3 008	3 799
Keio Corporation	4 300	156	153
Keisei Electric Railway Co., Ltd.	25 500	331	288
Kewpie Corporation	6 000	187	228
Keyence Corporation	9 500	4 414	4 724
Kikkoman Corporation	34 500	452	429
Kinden Corporation	7 100	352	423
Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	7 400	196	199
Kioxia Holdings Corporation	4 100	126	377
Kirin Holdings Company, Limited	72 000	1 440	1 486
Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd.	2 200	120	105
Kobe Bussan Co., Ltd.	8 900	309	295
Koei Tecmo Holdings Co., Ltd.	6 200	122	103
Koito Manufacturing Co., Ltd.	10 200	192	207
Kokusai Electric Corporation	6 800	288	326
Komatsu, Ltd.	46 000	1 462	2 018
Konami Group Corporation	5 300	501	992
Kubota Corporation	45 800	950	888
Kuraray Co., Ltd.	15 200	315	211

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Kurita Water Industries Ltd.	5 200	255	290
Kyocera Corporation	69 300	1 340	1 335
Kyoto Financial Group, Inc.	13 800	362	413
Kyowa Kirin Co., Ltd.	12 600	348	278
Kyushu Electric Power Company, Incorporated	21 700	267	320
Kyushu Railway Company	9 700	340	347
Lasertec Corporation	4 000	715	1 042
LIXIL Corporation	15 200	247	252
LY Corporation	142 500	616	521
M3, Inc.	20 800	702	387
Makita Corporation	10 000	427	415
Marubeni Corporation	77 700	884	2 968
Marui Group Co., Ltd.	10 400	249	293
MatsukiyoCocokara & Co.	20 300	452	484
Mazda Motor Corporation	24 800	245	266
McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.	5 500	312	308
Mebuki Financial Group, Inc.	45 600	276	414
Medipal Holdings Corporation	5 600	126	136
Meiji Holdings Co., Ltd.	16 700	589	511
Metaplanet Inc.	54 500	346	190
Minebea Mitsumi Inc.	13 300	302	367
MISUMI Group Inc.	12 400	277	266
Mitsubishi Chemical Group Corporation	63 600	559	510
Mitsubishi Corporation	175 700	2 316	5 526
Mitsubishi Electric Corporation	102 000	1 792	4 107
Mitsubishi Estate Company, Limited	60 300	1 368	2 016
Mitsubishi Gas Chemical Company, Inc.	9 200	231	229
Mitsubishi HC Capital Inc.	37 900	295	435
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	163 700	1 190	5 503
Mitsubishi Motors Corporation	18 200	70	59
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	594 800	4 885	12 965
Mitsui & Co., Ltd.	124 800	1 975	5 063
Mitsui Chemicals, Inc.	17 600	288	309
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	141 800	1 474	2 214
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	18 000	656	742
Mizuho Financial Group, Inc.	127 420	2 736	6 351
MonotaRO Co., Ltd.	11 300	249	249
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	67 900	1 104	2 195
Murata Manufacturing Co., Ltd.	86 600	1 959	2 468
NEC Corporation	66 600	890	3 082
Nexon Co., Ltd.	17 300	412	583
NGK Insulators Limited	11 900	254	350
NH Foods, Ltd.	5 900	277	339
Nichirei Corp.	14 300	243	234
Nidec Corporation	45 900	1 862	853
Nikon Corporation	13 000	186	199
Nintendo Co., Ltd.	60 100	3 639	5 572
Nippon Building Fund Inc.	458	666	573
Nippon Express Holdings, Inc.	14 000	329	411
Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	46 300	526	424
Nippon Prologis REIT, Inc.	434	315	353
Nippon Sanso Holdings Corporation	9 600	291	393

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Nippon Steel Corporation	263 000	1 283	1 476
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	2 735 000	3 649	3 787
Nippon Television Holdings Inc.	7 500	202	250
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	20 500	554	911
Nissan Chemical Corporation	8 100	356	381
Nissan Motor Co., Ltd.	113 300	751	386
Nisshin Seifun Group Inc.	16 000	262	269
Nissin Foods Holdings Co., Ltd.	7 100	234	182
Niterra Co., Ltd.	9 900	431	598
Nitori Holdings Co., Limited	18 000	613	432
Nitto Denko Corp.	39 700	706	1 295
Nomura Holdings, Inc.	155 300	899	1 773
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	30 500	237	258
Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	260	358	394
Nomura Research Institute, Ltd.	21 000	692	1 110
Obayashi Corporation	36 900	548	1 058
OBIC Business Consultants Co., Ltd.	1 400	105	104
OBIC Co., Ltd.	16 800	620	725
Odakyu Electric Railway Co., Ltd.	12 800	181	191
Oji Holdings Corporation	49 200	300	371
Olympus Corporation	54 100	1 072	946
Omron Corporation	6 600	435	230
ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	20 800	421	396
Open House Co., Ltd.	4 700	265	378
Oracle Corporation Japan	1 800	210	208
Oriental Land Co., Ltd.	58 700	2 074	1 490
ORIX Corporation	60 400	1 395	2 410
ORIX JREIT Inc.	400	324	372
Osaka Gas Co., Ltd.	20 600	520	981
Otsuka Corporation	11 900	336	336
Otsuka Holdings Co., Ltd.	23 400	1 314	1 814
Pan Pacific International Holdings Corporation	97 500	486	797
Panasonic Holdings Corporation	113 500	1 394	2 038
Persol Holdings Co., Ltd.	91 900	197	234
Rakuten Bank, Ltd.	5 200	387	312
Rakuten Group, Inc.	71 600	537	631
Recruit Holdings Co., Ltd.	75 600	4 014	5 919
Renesas Electronics Corporation	80 700	1 230	1 517
Resona Holdings, Inc.	112 800	773	1 468
Resonac Holdings Corp.	8 300	295	476
Ricoh Co., Ltd.	26 400	329	318
Rinnai Corp.	3 500	118	122
Rohm Company Limited	14 400	220	281
Rohto Pharmaceutical Company, Ltd.	11 400	257	263
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	29 000	554	707
Sanrio Company, Ltd.	8 300	482	357
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	13 400	184	191
Sanwa Holdings Corporation	8 300	383	296
SBI Holdings, Inc.	31 000	521	918
SCREEN Holdings Co., Ltd.	4 400	599	586
SECOM Co., Ltd.	23 200	1 194	1 132
Sega Sammy Holding Inc.	7 600	220	163

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
SEIBU Holdings Inc.	11 600	378	438
Seiko Epson Corporation	8 300	187	144
Sekisui Chemical Co., Ltd.	17 200	359	396
Sekisui House, Ltd.	27 700	699	849
Seven & I Holdings Co., Ltd.	119 000	1 981	2 346
SG Holdings Co., Ltd.	13 800	246	174
Sharp Corporation	12 900	108	87
Shimadzu Corporation	10 400	384	380
SHIMAMURA Co., Ltd.	2 400	217	215
Shimano Inc.	3 600	803	522
Shimizu Corporation	33 500	451	784
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	87 100	2 814	3 718
Shionogi & Co., Ltd.	41 800	995	1 038
Shiseido Company, Limited	19 100	1 368	383
Shizuoka Financial Group, Inc.	23 800	301	506
SMC Corporation	2 800	1 514	1 338
SoftBank Corp.	1 523 700	2 609	2 871
SoftBank Group Corp.	204 400	3 526	7 909
Sojitz Corporation	11 400	371	487
Sompo Holdings, Inc.	47 400	926	2 215
Sony Group Corporation	310 700	5 592	10 900
Square Enix Holdings Co., Ltd.	13 800	333	346
Stanley Electric Co., Ltd.	4 600	112	124
Subaru Corporation	27 400	834	808
Sugi Holdings Co., Ltd.	7 900	228	256
Sumitomo Chemical Company, Limited	74 300	238	290
Sumitomo Corporation	55 700	1 224	2 644
Sumitomo Electric Industries, Ltd.	38 300	697	2 128
Sumitomo Forestry Co., Ltd.	18 700	300	262
Sumitomo Heavy Industries, Ltd.	5 100	150	185
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	14 000	552	773
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	197 600	3 528	8 729
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	29 200	734	1 218
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	44 000	1 007	1 513
Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	11 700	208	248
Sundrug Co., Ltd.	5 300	213	200
Suntory Beverage & Food Limited	6 700	289	278
Suzuki Motor Corporation	84 700	1 190	1 727
Sysmex Corporation	24 800	741	336
T&D Holdings, Inc.	25 700	485	813
Taisei Corp.	8 900	485	1 158
Takeda Pharmaceutical Company Limited	81 990	3 712	3 496
TBS Holdings Inc.	8 300	347	421
TDK Corporation	99 000	975	1 923
Terumo Corporation	69 900	1 449	1 398
The Chiba Bank, Ltd.	27 200	268	415
The Kansai Electric Power Company, Incorporated	46 500	791	1 001
The Yokohama Rubber Company, Limited	7 400	268	391
TIS Inc.	12 200	377	561
Tobu Railway Co., Ltd.	8 200	199	190
Toei Animation Co., Ltd.	4 300	137	103
Toho Co., Ltd.	6 600	386	462

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Tohoku Electric Power Co., Inc.	13 900	144	140
Tokio Marine Holdings, Inc.	89 200	2 453	4 545
Tokyo Century Corporation	6 400	93	113
Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated	77 800	434	446
Tokyo Electron, Ltd.	23 500	2 896	7 084
Tokyo Gas Co., Ltd.	17 400	523	944
Tokyo Metro Co., Ltd.	19 600	318	274
Tokyu Corporation	26 500	488	426
Tokyu Fudosan Holdings Corporation	35 600	348	444
Toppan Inc.	12 300	336	501
Toray Industries, Inc.	81 300	711	727
Tosoh Corporation	21 900	441	450
Toto, Ltd.	5 400	252	205
Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	5 300	464	498
Toyota Industries Corporation	8 400	750	1 309
Toyota Motor Corporation	550 700	10 577	16 169
Toyota Tsusho Corporation	34 400	568	1 592
Trend Micro Incorporated	6 500	431	369
Tsuruha Holdings, Inc.	8 500	148	214
Unicharm Corporation	50 600	691	398
United Urban Investment Corporation	210	297	337
USS Co., Ltd.	21 800	282	328
West Japan Railway Company	23 200	893	637
Yakult Honsha Co., Ltd.	13 200	460	284
Yamada Holdings Co., Ltd.	43 800	180	199
Yamaha Corp.	11 000	115	105
Yamaha Motor Co., Ltd.	40 900	408	415
Yamato Holdings Co., Ltd.	16 600	299	321
Yamazaki Baking Co., Ltd.	9 300	248	269
Yaskawa Electric Corp.	11 000	468	455
Yokogawa Electric Corporation	12 100	294	533
Yokohama Financial Group Inc.	45 300	252	512
Zensho Holdings Co., Ltd.	5 000	334	393
ZOZO, Inc.	25 200	262	286
Total – Japon		243 225	360 190
Jersey (0,5 %)			
CVC Capital Partners PLC	32 372	1 084	744
Experian PLC	49 433	2 138	3 068
Glencore PLC	505 021	2 745	3 771
WPP PLC	47 864	785	297
Total – Jersey		6 752	7 880
Luxembourg (0,2 %)			
Allegro.eu SA	27 654	319	327
ArcelorMittal SA	20 682	541	1 293
InPost SA	11 340	278	190
Tenaris SA	17 450	330	462
Zabka Group	26 417	206	231
Total – Luxembourg		1 674	2 503

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Pays-Bas (5,9 %)			
ABN AMRO Bank NV CVA	29 092	1 126	1 394
Adyen N.V.	1 400	2 683	3 083
AerCap Holdings NV	8 365	791	1 651
Airbus SE	30 316	5 270	9 652
argenx SE, CAAE	3 162	2 874	3 650
ASM International N.V.	2 331	963	1 929
ASML Holding NV	19 771	9 745	29 007
Davide Campari-Milano NV	72 099	808	643
EXOR NV	1 677	184	195
Ferrari NV	6 403	1 929	3 272
Ferrovial SE	24 052	873	2 135
Heineken Holding NV	13 813	1 402	1 391
Heineken NV	20 733	2 553	2 328
ING Groep NV	147 734	2 496	5 700
Koninklijke Ahold Delhaize NV	46 142	1 612	2 597
Koninklijke KPN NV	151 585	709	973
Koninklijke Philips NV	42 434	1 910	1 576
Nebius Group NV, cat. A	11 060	1 826	1 271
NXP Semiconductors NV	13 088	3 921	3 899
Prosus NV	65 517	3 145	5 554
Stellantis NV	98 533	1 837	1 493
STMicroelectronics NV	32 635	1 143	1 161
The Magnum Ice Cream Company NV	26 096	529	568
Universal Music Group NV	48 705	1 831	1 746
Wolters Kluwer NV	11 861	1 505	1 690
Total – Pays-Bas		53 665	88 558
Nouvelle-Zélande (0,3 %)			
Auckland International Airport Limited	86 489	592	569
Contact Energy Limited	39 671	300	290
EBOS Group Ltd.	11 089	337	242
Fisher & Paykel Healthcare Corporation Limited	28 295	497	843
Infratil Limited	44 535	464	390
Mainfreight Limited	3 438	195	186
Mercury NZ Limited	32 940	146	169
Meridian Energy Limited	71 802	289	317
Spark New Zealand Limited	77 020	183	139
The a2 Milk Company Limited	41 529	236	354
Xero Limited	7 854	1 022	815
Total – Nouvelle-Zélande		4 261	4 314
Norvège (0,7 %)			
Aker ASA, série A	1 330	102	139
Aker BP ASA	13 989	584	489
DNB Bank ASA	40 668	977	1 554
Equinor ASA	29 729	902	965
Gjensidige Forsikring ASA	9 613	282	395
Kongsberg Gruppen ASA	21 480	249	756
Leroy Seafood Group ASA	19 233	133	133
Mowi ASA	24 090	680	798
Nordic Semiconductor ASA	8 544	154	154

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Norsk Hydro ASA	55 409	377	588
Orkla ASA	49 417	583	757
Protector Forsikring ASA	3 018	202	215
Salmar ASA	3 798	288	319
SpareBank 1 SMN	2 630	68	74
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	7 985	162	216
Sparebanken Vest	3 750	81	101
Storebrand ASA, cat. A	18 875	337	444
Telenor ASA	33 138	831	662
TOMRA Systems ASA	11 394	237	208
Var Energi ASA	48 258	215	216
Vend Marketplaces ASA, cat. B	7 373	296	280
Wallenius Wilhelmsen ASA	5 422	63	74
Yara International ASA	9 098	517	512
Total – Norvège		8 320	10 049
Pologne (0,5 %)			
Asseco Poland SA	3 087	240	269
Bank Millennium SA	30 086	159	191
Bank Pekao SA	9 289	606	728
Budimex, SA	474	107	115
CCC SA	2 757	226	126
CD Projekt SA	4 209	359	387
Dino Polska SA	27 310	473	432
KGHM Polska Miedz SA	7 004	391	746
LPP SA	61	406	484
mBank SA	666	210	269
ORLEN SA	32 912	850	1 204
PGE SA	46 678	161	157
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	43 500	1 218	1 408
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	31 861	666	809
Santander Bank Polska SA	2 040	410	424
Total – Pologne		6 482	7 749
Portugal (0,2 %)			
Banco Comercial Portugues SA	405 874	363	584
EDP SA	138 212	754	872
Galp Energia, SGPS, S.A.	19 528	368	457
Jeronimo Martins, SGPS, SA	16 219	468	530
The Navigator Company, SA	2 048	11	10
Total – Portugal		1 964	2 453
Singapour (1,5 %)			
CapitaLand Ascendas REIT	232 115	661	700
CapitaLand Integrated Commercial Trust	302 527	888	770
Capitaland Investment Limited	126 100	389	365
City Developments Limited	16 300	109	139
DBS Group Holdings Limited	104 860	2 675	6 299
Genting Singapore Limited	331 600	288	256
Hafnia Limited	8 279	62	61
Jardine Cycle & Carriage Limited	5 300	165	191
Keppel Ltd.	82 000	541	904
Mapletree Industrial Trust	88 000	195	196

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Mapletree Logistics Trust	103 700	134	146
Mapletree Pan Asia Commercial Trust (MPACT)	49 900	63	78
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	164 100	1 819	3 460
SATS Ltd.	28 400	97	115
Seatrium Limited	159 000	360	365
SembCorp Industries Limited	45 800	240	294
Singapore Airlines Limited	74 250	440	507
Singapore Exchange Limited	42 100	353	759
Singapore Technologies Engineering Limited	77 100	369	691
Singapore Telecommunications Limited	388 500	1 162	1 889
United Overseas Bank Limited	65 500	1 756	2 448
UOL Group Limited	24 500	132	228
Wilmar International, Ltd.	116 100	430	381
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited	149 000	430	554
Total – Singapour		13 758	21 796
Espagne (3,4 %)			
ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA	9 183	468	1 250
Aena SME SA	41 926	1 059	1 611
Amadeus IT Group, SA	22 778	2 148	2 293
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA	294 790	2 417	9 464
Banco Santander SA	764 076	4 498	12 307
CaixaBank, SA	181 599	831	3 044
Cellnex Telecom, SA	26 485	1 459	1 169
Endesa SA	17 238	569	852
Iberdrola, SA	323 387	5 329	9 607
Industria de Diseño Textil, SA	58 432	2 599	5 283
International Consolidated Airlines Group, SA	189 579	1 166	1 441
Naturgy Energy Group SA	5 522	240	231
Repsol, SA	57 399	1 159	1 476
Telefonica SA	216 928	1 895	1 222
Total – Espagne		25 837	51 250
Suède (3,4 %)			
AAK AB	9 932	394	390
Addtech AB, série B	12 398	525	605
Alfa Laval AB	14 560	565	1 010
ASSA ABLOY AB, série B	51 035	1 636	2 716
Atlas Copco AB, cat. A	128 735	1 700	3 166
Atlas Copco AB, cat. B	80 114	1 034	1 763
Avanza Bank Holding AB	6 224	289	327
Axfood AB	7 418	252	321
Beijer Ref AB, cat. B	18 446	371	407
Boliden AB	13 872	556	1 054
Castellum AB	10 179	164	161
Coffee Stain Group AB, cat. B	7 348	30	25
Embracer Group AB, cat. B	7 348	121	66
Epiroc AB, série A	26 938	507	837
Epiroc AB, série B	25 624	470	710
EQT AB	27 541	1 060	1 475
Essity AB, cat. B	31 202	1 211	1 234
Evolution AB	7 452	841	696
Fastighets AB Balder, cat. B	32 283	302	327

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Getinge AB, cat. B	11 746	530	384
H & M Hennes & Mauritz AB, cat. B	28 529	659	788
Hexagon AB, série B	106 315	1 268	1 726
Holmen AB, cat. B	3 548	205	187
Husqvarna AB, cat. B	13 331	95	92
Industrivarden AB, cat. A	2 606	106	161
Industrivarden AB, cat. C	10 439	395	643
Indutrade AB	10 764	322	383
Investment AB Latour, cat. B	2 863	82	96
Investor Aktiebolag, cat. A	22 744	931	1 109
Investor Aktiebolag, cat. B	92 115	2 179	4 512
L E Lundbergforetagen AB, série B	639	37	48
Lifco AB, série B	11 646	415	604
NIBE Industrier AB, série B	68 419	643	360
Nordnet AB Publ	7 107	257	285
Saab AB, cat. B	16 602	509	1 325
Sagax AB, cat. B	7 554	298	222
Sagax AB, cat. D	14 556	74	73
Sandvik AB, sans valeur nominale	56 056	1 404	2 492
Sectra AB	7 087	348	264
Securitas AB, série B	28 768	502	629
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	80 624	1 236	2 336
Skanska AB, série B	18 623	491	698
SKF AB, série B	18 309	475	668
SSAB AB, série A	54 945	433	573
Svenska Cellulosa AB (SCA), série B	30 538	567	557
Svenska Handelsbanken AB, série A	70 599	966	1 413
Svenska Handelsbanken AB, série B	5 065	131	175
Sweco AB, série B	8 486	208	191
Swedbank AB, série A	46 776	1 176	2 234
Swedish Orphan Biovitrum AB	8 498	267	419
Tele2 AB, série B	29 238	478	673
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série B	154 117	1 815	2 065
Telia Company AB	132 603	663	778
Thule Group AB	5 343	255	191
Trelleborg AB, série B	9 179	490	533
Volvo AB, cat. A	7 058	273	309
Volvo AB, cat. B	80 787	2 259	3 554
Volvo Car AB, cat. B	17 575	84	80
Total – Suède		35 554	51 120
Suisse (8,6 %)			
ABB Ltd., actions nominatives	82 566	3 168	8 377
Alcon Inc.	24 975	2 186	2 723
Amrize Ltd.	23 824	1 712	1 781
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	52	645	1 044
Compagnie Financière Richemont SA, série A, actions nominatives	27 629	3 722	8 184
DSM-Firmenich AG	11 220	1 765	1 244
Galderma Group AG	5 983	897	1 667
Geberit AG	1 676	1 214	1 792
Givaudan SA, actions nominatives	468	2 029	2 554
Holcim AG	24 706	1 785	3 324
Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	2 420	675	715

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Lonza Group AG, actions nominatives	3 673	2 215	3 411
Nestlé S.A., actions nominatives	134 691	18 549	18 375
Novartis AG, actions nominatives	99 232	12 003	18 815
Partners Group Holding AG	1 077	1 448	1 816
Roche Holding AG, actions au porteur	38 166	14 969	21 664
Schindler Holding AG, actions nominatives	3 198	1 022	1 626
SGS SA	8 427	1 129	1 326
Sika AG, actions nominatives	7 552	1 962	2 124
Straumann Holding AG, actions nominatives	5 352	763	860
Swiss Life Holding AG, actions nominatives	1 536	1 091	2 436
Swiss Re AG	15 146	2 094	3 467
Swisscom SA, actions nominatives	1 300	948	1 297
UBS Group AG, actions nominatives	164 773	3 718	10 455
Zurich Insurance Group AG	7 537	4 046	7 852
Total – Suisse		85 755	128 929
Royaume-Uni (13,7 %)			
3I Group PLC	51 667	1 156	3 085
Admiral Group PLC	13 556	546	797
Anglo American plc	53 518	2 261	3 027
Antofagasta PLC	16 103	321	970
Ashtead Group PLC	22 848	1 108	2 140
Associated British Foods PLC	17 382	638	684
AstraZeneca PLC	78 299	10 327	19 795
Auto Trader Group PLC	51 472	483	557
Aviva PLC	159 982	1 427	2 010
BAE Systems PLC	159 407	1 917	5 030
Barclays PLC	755 408	2 090	6 582
Barratt Redrow PLC	65 915	607	463
BP PLC	758 382	6 102	6 042
BT Group PLC	325 167	1 020	1 104
Bunzl PLC	17 039	698	653
Centrica PLC	280 190	577	876
Coca-Cola Europacific Partners plc	10 453	1 086	1 301
Compass Group PLC	95 344	2 901	4 163
ConvaTec Group PLC	89 202	376	400
Croda International Public Limited Company	6 833	616	340
Diageo PLC	140 466	7 008	4 153
Fresnillo PLC	9 703	138	593
GSK PLC	218 494	6 729	7 370
Haleon PLC	474 908	2 859	3 298
Halma Public Limited Company	22 465	895	1 461
Hikma Pharmaceuticals PLC	10 590	407	304
HSBC Holdings PLC	906 494	9 088	19 506
Informa PLC	75 529	904	1 230
InterContinental Hotels Group PLC	8 096	717	1 557
Intermediate Capital Group PLC	16 741	695	634
Intertek Group PLC	9 107	792	775
J Sainsbury PLC	105 359	409	637
JD Sports Fashion PLC	123 969	344	193
Kingfisher PLC	88 115	338	507
Land Securities Group PLC	53 197	654	608
Legal & General Group PLC	356 218	1 540	1 717

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre d'actions)

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Lloyds Banking Group PLC	3 124 159	2 882	5 651
London Stock Exchange Group PLC	24 521	3 530	4 053
M&G PLC	169 614	608	894
Marks and Spencer Group PLC	102 947	700	629
Melrose Industries PLC	69 980	627	756
National Grid PLC	271 457	4 258	5 742
NatWest Group PLC	414 966	2 124	4 968
Next PLC	6 405	718	1 617
Pearson PLC	34 535	485	669
Phoenix Group Holdings PLC	52 988	600	717
Prudential PLC	136 063	3 431	2 881
Reckitt Benckiser Group PLC	36 430	3 832	4 048
RELX PLC	97 832	3 625	5 431
Rentokil Initial PLC	136 964	1 020	1 123
Rightmove PLC	44 792	539	430
Rio Tinto PLC	60 061	4 790	6 577
Rolls-Royce Holdings PLC	441 546	1 621	9 420
Schroders PLC	41 464	340	310
SEGRO PLC	71 029	978	943
Severn Trent PLC	15 770	627	814
Shell PLC	307 829	12 050	15 521
Smith & Nephew PLC	48 435	1 199	1 107
Smiths Group PLC	21 485	582	929
Spirax Group PLC	3 560	550	447
SSE PLC	60 746	1 373	2 445
Standard Chartered PLC	101 444	1 143	3 400
Tesco PLC	376 487	1 891	3 077
The Sage Group PLC	52 593	656	1 051
The Weir Group PLC	16 914	691	886
Unilever PLC	116 800	10 196	10 482
United Utilities Group PLC	42 090	648	929
Vodafone Group PLC	1 107 056	2 411	2 019
Whitbread PLC	10 564	571	495
Wise PLC, cat. A	37 732	410	622
Total – Royaume-Uni		141 480	205 645
Total – Actions étrangères (98,9 %)		1 003 095	1 482 047
Total – Placements (98,9 %)		1 003 095	1 482 047
Trésorerie et autres éléments d'actif (1,1 %)			16 717
Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			1 498 764

Les pourcentages entre parenthèses indiquent la proportion des placements à leur juste valeur par rapport à l'actif net du Fonds.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Instruments financiers

Le Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD (le « Fonds ») investit dans des actions étrangères, comme l'indique l'inventaire du portefeuille. Ces placements exposent le Fonds aux risques liés aux instruments financiers. L'exposition et la sensibilité du Fonds à ces risques figurent ci-après. Une description de ces risques et de la manière dont le Fonds les gère est fournie à la note 8 des notes annexes.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds au risque de crédit se rapporte surtout aux placements dans des actions privilégiées. La valeur comptable des actions privilégiées figurant dans l'inventaire du portefeuille de même que la trésorerie figurant dans les états de la situation financière constituent l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit.

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds avait investi dans des actions privilégiées assorties des notations suivantes :

Notation	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024
Actions privilégiées		
Pfd-2	0,0 %	0,2 %
Pfd-3	0,0 %	0,0 %
Aucune notation	0,0 %	0,1 %
Total	0,0 %	0,3 %

Toutes les notations ont été attribuées par des agences de notation externes comme Dominion Bond Rating Service, Standard & Poor's et Moody's.

Risque de change

L'exposition aux devises au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 est présentée dans le tableau ci-après.

Devise	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Placements à leur juste valeur	Exposition aux dérivés	Exposition nette aux devises	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
31 décembre 2025					
Euro	4 579 \$	482 474 \$	– \$	487 053 \$	32,5 %
Yen japonais	1 392	360 190	–	361 582	24,1 %
Livre sterling	653	218 636	–	219 289	14,6 %
Franc suisse	3 999	127 684	–	131 683	8,8 %
Dollar australien	599	98 918	–	99 517	6,6 %
Couronne suédoise	159	51 120	–	51 279	3,4 %
Dollar de Hong Kong	57	30 600	–	30 657	2,0 %
Couronne danoise	349	27 152	–	27 501	1,8 %
Dollar américain	896	23 256	–	24 152	1,6 %
Dollar de Singapour	17	21 735	–	21 752	1,5 %
Shekel israélien	53	17 996	–	18 049	1,2 %
Couronne norvégienne	21	10 481	–	10 502	0,7 %
Zloty polonais	23	8 306	–	8 329	0,6 %
Dollar néo-zélandais	30	3 499	–	3 529	0,2 %
Total	12 827 \$	1 482 047 \$	– \$	1 494 874 \$	99,6 %

Devise	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Placements à leur juste valeur	Exposition aux dérivés	Exposition nette aux devises	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
31 décembre 2024					
Euro	2 829 \$	390 997 \$	– \$	393 826 \$	33,0 %
Yen japonais	(813)	273 154	1 117	273 458	22,9 %
Livre sterling	523	178 910	–	179 433	15,0 %
Franc suisse	2 783	112 986	–	115 769	9,7 %
Dollar australien	199	83 751	–	83 950	7,0 %
Couronne suédoise	(205)	36 772	264	36 831	3,1 %
Couronne danoise	202	34 352	124	34 678	2,9 %
Dollar de Hong Kong	(80)	22 461	123	22 504	1,9 %
Dollar américain	2 035	18 769	(1 770)	19 034	1,6 %
Dollar de Singapour	(76)	16 441	85	16 450	1,4 %
Couronne norvégienne	(50)	6 859	59	6 868	0,6 %
Shekel israélien	66	5 407	–	5 473	0,5 %
Dollar néo-zélandais	16	2 391	–	2 407	0,2 %
Total	7 429 \$	1 183 250 \$	2 \$	1 190 681 \$	99,8 %

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport aux devises, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait pu diminuer d'environ 149 487 \$, ou 10,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (119 068 \$, ou 10,0 % au 31 décembre 2024). À l'inverse, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport aux devises, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait pu augmenter d'environ 149 487 \$, ou 10,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (119 068 \$, ou 10,0 % au 31 décembre 2024). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être significatif.

Risque de taux d'intérêt

La plupart des actifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Les actifs portant intérêt détenus par le Fonds viennent à échéance dans moins d'un an. Par conséquent, l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt n'est pas significative.

Risque de liquidité

Tous les passifs financiers du Fonds sont exigibles d'ici un an. Les parts rachetables sont rachetables à vue au gré du porteur; cependant, le Fonds ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de fonds réelles, puisque les porteurs de ces instruments les conservent généralement plus longtemps.

Autre risque de prix

Au 31 décembre 2025, 98,9 % (99,0 % au 31 décembre 2024) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres négociés sur des marchés actifs. Si le cours des titres négociés sur ces marchés diminuait de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait baisser d'environ 148 205 \$ (118 325 \$ au 31 décembre 2024). À l'inverse, si le cours augmentait de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait s'accroître d'environ 148 205 \$ (118 325 \$ au 31 décembre 2024). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être important.

Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration de placements dans une même catégorie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Segment de marché	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions étrangères		
Australie	6,8 %	7,1 %
Autriche	0,5 %	0,2 %
Belgique	0,9 %	0,8 %
Bermudes	0,2 %	0,2 %
Îles Vierges britanniques	0,0 %	–
Îles Caïmans	0,8 %	0,6 %
Chine	0,0 %	–
Chypre	0,0 %	–
Danemark	1,8 %	2,9 %
Îles Féroé	0,0 %	–
Finlande	1,1 %	1,0 %
France	8,5 %	10,1 %
Allemagne	8,9 %	9,1 %
Hong Kong	1,5 %	1,7 %
Irlande	0,7 %	0,5 %
Île de Man	–	0,0 %
Israël	1,5 %	0,9 %
Italie	2,8 %	2,2 %
Japon	24,0 %	22,9 %
Jersey	0,5 %	0,6 %
Luxembourg	0,2 %	0,6 %
Pays-Bas	5,9 %	5,9 %
Nouvelle-Zélande	0,3 %	0,3 %
Norvège	0,7 %	0,6 %
Pologne	0,5 %	–
Portugal	0,2 %	0,1 %
Singapour	1,5 %	1,4 %
Espagne	3,4 %	2,6 %
Suède	3,4 %	3,1 %
Suisse	8,6 %	9,6 %
Royaume-Uni	13,7 %	14,0 %
Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)	1,1 %	1,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Hiérarchie de la juste valeur

Voici un sommaire de l'usage par le Fonds des prix cotés sur le marché (niveau 1), des modèles internes basés sur des données d'entrée observables sur le marché (niveau 2) et des modèles internes sans données d'entrée observables sur le marché (niveau 3) dans l'évaluation des titres du Fonds. Les données d'entrée ou les méthodologies servant à l'évaluation des titres n'indiquent pas nécessairement les risques liés à un placement dans ces derniers.

	Prix cotés d'actifs identiques sur les marchés actifs (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables sur le marché (niveau 3)	Total
31 décembre 2025				
Actions étrangères	22 285 \$	1 459 762 \$	– \$	1 482 047 \$
Total	22 285 \$	1 459 762 \$	– \$	1 482 047 \$
31 décembre 2024				
Actions étrangères	1 183 250 \$	– \$	– \$	1 183 250 \$
Total	1 183 250 \$	– \$	– \$	1 183 250 \$

Pour la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025, des placements en actions d'environ 1 351 383 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, des placements en actions d'environ 1 152 006 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1. Les transferts sont principalement attribuables aux techniques d'évaluation utilisées pour les titres de capitaux propres étrangers, comme il est expliqué dans les notes annexes.

Transactions sur parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2025	2024
SÉRIE A		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	87 267 175	86 103 288
Émises	14 740 592	22 842 988
Rachetées	(14 368 916)	(21 679 101)
En circulation, à la clôture de l'exercice	87 638 851	87 267 175
SÉRIE F		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	5 454 121	3 448 037
Émises	3 440 395	3 015 878
Rachetées	(1 148 078)	(1 009 794)
En circulation, à la clôture de l'exercice	7 746 438	5 454 121

Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	10 652 \$	3 654 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	11 197 \$	3 849 \$

State Street Bank and Trust Co. est en droit de recevoir des paiements sur le montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières du Fonds et assume tous les coûts d'exploitation directement liés aux prêts de valeurs mobilières, de même que le coût d'indemnisation en cas de défaut des emprunteurs.

Le tableau ci-après présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières du Fonds avec les revenus tirés des prêts de valeurs mobilières déclarés au poste Prêt de valeurs mobilières dans l'état du résultat global du Fonds.

Pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)	2025	2024
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	174 \$	202 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(35) \$	(39) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	139 \$	163 \$

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

1. Dénomination et création des Fonds

ÉTABLISSEMENT DES FONDS

Les fonds collectifs GPPMD (individuellement, un « Fonds » et, collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement sans personnalité morale constituées sous le régime des lois de la province d'Ontario conformément aux déclarations de fiducie portant les dates suivantes :

	Parts de série A	Parts de série Fiducie privée	Parts de série D	Parts de série I	Parts de série F
Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD	6 décembre 2002				
Fonds collectif d'obligations GPPMD	24 mars 2010				
Fonds collectif de dividendes GPPMD	4 janvier 2007				
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD	23 janvier 2013				
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	16 juin 1999	9 août 2000			
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	6 août 1999	9 août 2000			
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD	6 décembre 2002				
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	23 janvier 2013				
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	11 avril 2014		19 mars 2018	19 mars 2018	19 mars 2018
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	20 mars 2017				21 novembre 2017
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	20 mars 2017				21 novembre 2017
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	20 mars 2017				21 novembre 2017

Avec prise d'effet le 10 février 2025, le Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD a été renommé Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD et le Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD a été renommé Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD.

Gestion financière MD inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire et fiduciaire des Fonds. Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). Le siège social des Fonds est situé au 1870, promenade Alta Vista, Ottawa (Ontario).

Les états financiers des Fonds comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 ainsi que les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ou d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, sauf pour les Fonds établis durant l'un ou l'autre de ces périodes, auquel cas les renseignements fournis font référence à la période allant de la date de création au 31 décembre 2025 ou 2024, selon le cas. L'inventaire du portefeuille de chacun des Fonds est établi en date du 31 décembre 2025.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 31 mars 2026.

SÉRIES DE PARTS

Tous les fonds collectifs GPPMD offrent des parts de la série Fiducie privée ou de la série A, qui ne peuvent être achetées que par les clients de Conseils en placement privés MD (division d'exploitation de Gestion financière MD inc.) ou de la Société de fiducie privée MD qui ont confié à Conseils en placement privés MD la gestion discrétionnaire de leur portefeuille et qui sont conseillés par elle ou qui reçoivent des services de fiducie de la part de la Société de fiducie privée MD.

Le Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et le Fonds collectif d'actions américaines GPPMD offrent aussi des parts de série A à tous les épargnants admissibles. Ces parts ne sont pas offertes aux nouveaux souscripteurs. Les porteurs de parts de la série A peuvent toutefois conserver leurs parts, de même que souscrire d'autres parts de cette série.

Les parts de série D sont offertes aux investisseurs admissibles qui souscrivent des titres par l'intermédiaire d'une plateforme d'exécution d'ordres sans conseils approuvée par Gestion MD limitée.

Les parts de série F sont offertes à tous les clients de Gestion MD limitée qui sont des épargnants admissibles et qui ont un compte à honoraires de Gestion MD limitée.

Les parts de série I ont été établies afin de soutenir le Portefeuille conservateur Précision MD, le Portefeuille équilibré modéré Précision MD, le Portefeuille équilibré de croissance Précision MD, le Portefeuille de croissance maximale Précision MD, le Portefeuille de revenu équilibré Précision MD et le Portefeuille de croissance modérée Précision MD. Ces parts ne sont offertes qu'aux six Fonds susmentionnés et à certains investisseurs institutionnels, et elles ne font pas l'objet de frais de gestion.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité. La préparation des présents états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité exige de la direction qu'elle exerce un jugement dans l'application des méthodes comptables, dans l'établissement d'estimations et dans la formulation d'hypothèses sur l'avenir. Les jugements et les estimations comptables critiques retenus par le gestionnaire sont décrits à la note 7.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle des Fonds. La valeur de la trésorerie, des placements et des autres actifs ou passifs en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur le jour de l'évaluation. Les opérations effectuées en cours

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

d'exercice dans des devises sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur le jour de l'opération. La différence dans le taux de change entre la date de l'opération et la date de règlement de l'opération est imputée au revenu dans les états du résultat global. Les gains et les pertes de change liés à la trésorerie sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie », tandis que ceux liés à d'autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés en tant que gain (perte) net(te) sur la vente de placements ou sur les dérivés.

Toute l'information financière est présentée en dollars canadiens et a été arrondie au millier le plus près, sauf indication contraire.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers des Fonds sont classés et évalués conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »). Les Fonds comptabilisent les actifs et passifs financiers dans les états de la situation financière lorsqu'ils deviennent partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les instruments financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie ont expiré ou que les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et avantages qui leur sont rattachés. Par conséquent, les achats et ventes de placements sont comptabilisés à la date de la transaction.

Les Fonds classent leurs placements, y compris les dérivés, à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVRN »). Les placements sont classés en fonction du modèle économique adopté par les Fonds pour gérer leurs placements, ainsi qu'en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des instruments. Le portefeuille de placements est géré et son rendement est évalué à la juste valeur, conformément à la stratégie de placement des Fonds. Les Fonds mettent principalement l'accent sur les données à la juste valeur, qu'ils utilisent comme critère d'évaluation pour apprécier la performance et pour prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance des fonds correspondent généralement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts; toutefois, la perception des flux de trésorerie contractuels est accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds. Ainsi, tous les placements sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Après la comptabilisation initiale, les placements, y compris les dérivés, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Les gains et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont présentés dans les états du résultat global des exercices au cours desquels ils surviennent.

L'obligation des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est évaluée à la juste valeur par le biais du résultat net, la juste valeur correspondant à la valeur de rachat à la date de clôture.

La trésorerie est évaluée à la juste valeur à la comptabilisation initiale et au coût amorti par la suite.

Les autres actifs et passifs financiers, comme les intérêts courus et les dividendes à recevoir, les montants à recevoir sur les opérations de placement, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir sur le prêt de valeurs mobilières, les distributions à verser, les montants à payer sur les opérations de placement et les rachats à payer, sont initialement constatés à leur juste valeur, nette des frais d'opérations, puis sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Suivant cette méthode, ces actifs et passifs financiers doivent refléter le montant à payer ou à recevoir, actualisé au taux d'intérêt contractuel effectif, s'il y a lieu.

ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE

Les méthodes comptables appliquées pour mesurer la juste valeur des placements et des dérivés des Fonds sont les mêmes que celles utilisées pour mesurer la valeur liquidative lors d'opérations avec les porteurs de parts conformément à la Partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »).

COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les gains et les pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs financiers non dérivés sont inscrits dans l'état du résultat global au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements », puis au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements » à la vente du placement.

Les gains et les pertes découlant des variations de la juste valeur des dérivés sont inscrits dans les états du résultat global au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés », puis au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés » à leur dénouement ou à leur expiration, le cas échéant.

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global représentent les intérêts nominaux perçus par les Fonds, comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus de dividendes et les distributions aux porteurs de parts sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les distributions provenant des fonds sous-jacents et découlant des intérêts, du revenu étranger et des retenues à la source connexes, des dividendes canadiens et des gains en capital nets réalisés sont comptabilisées à leur déclaration. Les gains ou les pertes réalisés sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value latente des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen, qui ne tient pas compte des commissions de courtage ni des autres frais liés aux opérations. Les frais d'opérations, notamment les commissions de courtage, sont comptabilisés en résultat au moment où ils sont engagés.

COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les Fonds opèrent compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net dans les états de la situation financière lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'ils ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cadre normal de leurs activités, les Fonds peuvent conclure diverses conventions-cadres de compensation ou d'autres conventions similaires qui ne répondent pas aux critères aux fins de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent toutefois de compenser les montants connexes dans certaines circonstances, comme la faillite ou la rupture d'un contrat. Les actifs et passifs financiers faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'un accord similaire, ainsi que les effets potentiels de la compensation, sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné.

Les opérations avec des contreparties sont régies selon des conventions-cadres de compensation distinctes. Chaque convention autorise le règlement par compensation de certains contrats ouverts lorsque le Fonds et la contrepartie concernée choisissent tous deux de régler au montant net. En l'absence d'une telle convention, les contrats sont réglés au montant brut. Toutefois, chaque partie à la convention-cadre de compensation aura la possibilité de régler tous les contrats ouverts au montant net dans l'éventualité d'un manquement de l'autre partie.

OPÉRATIONS SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

Les opérations sans effet sur la trésorerie présentées dans les tableaux des flux de trésorerie comprennent les distributions réinvesties des fonds communs de placement sous-jacents et les dividendes en actions des placements en actions. Ces montants représentent les revenus hors trésorerie comptabilisés dans les états du résultat global. En outre, des reclassements entre les séries d'un même fonds sont, de par leur nature, sans effet sur la trésorerie et, de ce fait, ont été exclus des postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables » présentés dans les tableaux des flux de trésorerie.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La « juste valeur » s'entend du prix qui serait obtenu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une opération normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les placements sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net et sont comptabilisés à la juste valeur. Dans le cas des titres négociés sur un marché actif, la juste valeur correspond au cours de marché à la date de clôture, obtenu auprès de services indépendants de fixation des prix. Les Fonds utilisent le dernier cours de négociation des actifs et passifs financiers, dans la mesure où ce dernier tombe dans l'écart entre les cours acheteur et vendeur du jour. Dans le cas contraire, le gestionnaire détermine un point compris dans cette fourchette qui représente au mieux la juste valeur, à la lumière des faits et circonstances propres à l'élément visé. Dans le cas des placements non négociés sur un marché actif, ou des titres pour lesquels le gestionnaire estime que les derniers cours ne sont pas fiables, la juste valeur est estimée en fonction des techniques d'évaluation établies par le gestionnaire. Les techniques d'évaluation établies par le gestionnaire sont fondées sur les données observables du marché sauf dans les cas où il n'existe pas de données du marché pertinentes ou fiables. La valeur des titres estimée au moyen des techniques d'évaluation non fondées sur les données observables du marché, s'il y a lieu, est indiquée dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Un dérivé est un contrat financier conclu entre deux parties et dont la valeur est dérivée de la valeur d'un actif sous-jacent comme une action, une obligation, un produit de base, un taux d'intérêt ou une devise. Certains Fonds peuvent utiliser des dérivés, comme les options, les contrats à terme normalisés ou de gré à gré, les swaps et d'autres instruments de même nature, d'une façon jugée appropriée pour atteindre leurs objectifs de placement. Les dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture, c'est-à-dire pour protéger le cours d'un titre, un taux de change ou un taux d'intérêt contre les variations défavorables, et à des fins autres que de couverture, c'est-à-dire pour obtenir des positions sur des titres, des indices ou des devises sans investir directement dans ceux-ci. Les dérivés comportent divers risques, notamment le risque que la contrepartie ne respecte pas ses obligations aux termes du contrat, le risque d'illiquidité des marchés et le risque de prix pouvant faire gagner ou perdre aux Fonds des montants supérieurs à ceux qui figurent dans les états de la situation financière. Les dérivés affichant des gains latents sont classés dans l'actif courant à titre d'instruments financiers dérivés, tandis que ceux qui affichent des pertes latentes sont classés dans le passif courant à titre d'instruments financiers dérivés.

Contrats de change à terme

Certains Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme aux fins de couverture ou à d'autres fins lorsqu'une telle activité est conforme à leurs objectifs de placement et permise par les autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières. Un contrat de change à terme est un accord conclu entre deux parties qui s'entendent pour acheter et vendre une devise à une date et à un prix convenus. Les fonds concluent des contrats de change à terme avec des contreparties autorisées, et ces contrats sont comptabilisés à la juste valeur. Leur juste valeur varie en fonction de l'évolution des taux de change. La juste valeur des contrats de change à terme est inscrite dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Les contrats de change à terme sont évalués à la valeur de marché quotidiennement, et les variations de leur juste valeur sont inscrites au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés ». Au dénouement des contrats, le gain ou la perte cumulé(e) est comptabilisé(e) au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés ».

montants notionnels des contrats ouverts sont indiqués dans la liste des instruments dérivés de l'inventaire du portefeuille.

Contrats à terme normalisés

Les contrats à terme normalisés sont évalués chaque jour d'évaluation au moyen du cours de clôture affiché sur le marché public pertinent. Leur juste valeur est inscrite dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Les gains et pertes découlant des contrats à terme sont comptabilisés au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés » des états du résultat global jusqu'au dénouement ou à l'expiration des contrats, moment auquel les gains ou pertes sont réalisés et inscrits au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés ».

Swaps sur défaillance de crédit

Certains Fonds peuvent conclure des swaps sur défaillance de crédit, principalement pour gérer ou exploiter un risque de crédit, lorsqu'une telle activité est conforme à leurs objectifs de placement et permise par les autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières. Le swap sur défaillance de crédit est une entente entre le Fonds et une contrepartie en vertu de laquelle l'acheteur du contrat reçoit une protection de crédit et le vendeur garantit la solvabilité rattachée à un titre de créance de référence. Le titre de créance de référence peut correspondre à un simple titre de créance souveraine ou de société, à un indice obligataire ou à une tranche d'indice obligataire. Le risque de crédit auquel s'expose un Fonds relativement à l'actif de référence est comparable à celui qu'aurait pris le Fonds en investissant directement dans le titre de créance. Si les Fonds sont acheteurs de protection et que survient un événement de crédit, tel que le terme est défini dans le contrat de swap correspondant, les Fonds sont en droit de recevoir du vendeur : i) le montant notionnel du swap en échange du titre de créance de référence; ou ii) un montant de règlement net égal au montant notionnel du swap moins la valeur de recouvrement du titre de créance. Si les Fonds sont vendeurs de protection et que survient un événement de crédit, tel que le terme est défini dans le contrat de swap correspondant, les Fonds doivent verser à l'acheteur : i) le montant notionnel du swap en échange du titre de créance de référence, d'autres obligations livrables ou des titres sous-jacents liés à l'indice de référence; ou ii) en trésorerie ou en titres, un montant de règlement net égal au montant notionnel du swap moins la valeur de recouvrement du titre de référence ou des titres sous-jacents liés à l'indice de référence. Le risque de crédit maximal auquel s'expose un Fonds à la vente d'un contrat de protection correspond au montant notionnel du contrat en question.

Pendant la durée du contrat, l'acheteur verse au vendeur des paiements périodiques, tant qu'aucune défaillance ne survient. Ces paiements versés ou reçus s'accumulent quotidiennement et sont comptabilisés au poste « Produits (charges) d'intérêts net(te)s sur les contrats de swap » dans les états du résultat global. Les swaps sur défaillance de crédit figurent dans la liste des instruments dérivés. Les variations de la valeur des swaps sur défaillance de crédit et toute prime initiale versée ou reçue sont inscrites dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Au dénouement des contrats de swap sur défaillance de crédit, les gains ou les pertes (y compris les primes initiales) sont réalisés et comptabilisés au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés » des états du résultat global. Les modalités du contrat de swap peuvent prévoir le dépôt, en garantie, d'un montant en trésorerie ou de titres.

Swaps de taux d'intérêt

Certains Fonds peuvent conclure des swaps de taux d'intérêt, notamment pour gérer ou exploiter le risque découlant des variations des taux. Le swap de taux d'intérêt est une entente entre le Fonds et une contrepartie en vertu de

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

laquelle les parties conviennent d'échanger un paiement fixe contre un paiement variable en fonction d'un taux d'intérêt et d'un montant notionnel convenu.

Pendant la durée du contrat, chaque partie verse à l'autre des paiements périodiques. Ces paiements versés ou reçus s'accumulent quotidiennement et sont comptabilisés au poste « Produits (charges) d'intérêts net(te)s sur les contrats de swap » dans les états du résultat global. Les swaps de taux d'intérêt figurent dans la liste des instruments dérivés. Les variations de la valeur des swaps de taux d'intérêt et toute prime initiale versée ou reçue sont inscrites dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Au dénouement des contrats de swap de taux d'intérêt, les gains ou les pertes (y compris les primes initiales) sont réalisés et comptabilisés au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés » de l'état du résultat global.

Swaps sur rendement total

Certains Fonds peuvent conclure des contrats de swap sur rendement total principalement pour gérer leur exposition à l'instrument sous-jacent ou obtenir une telle exposition. Un swap sur rendement total est une entente entre le Fonds et une contrepartie en vertu de laquelle les parties conviennent d'échanger un ou des flux de trésorerie en fonction du prix d'un instrument sous-jacent et d'un taux fixe ou variable.

Pendant la durée du contrat, le Fonds versera à la contrepartie des paiements périodiques en fonction d'un taux fixe ou variable. Ces paiements versés s'accumulent quotidiennement et sont comptabilisés au poste « Produits (charges) d'intérêts net(te)s sur les contrats de swap » dans les états du résultat global. À la date d'échéance, un flux net de trésorerie est échangé; le rendement total équivaut au rendement de l'instrument sous-jacent moins le taux de financement, le cas échéant. En tant que récepteur, le Fonds recevra des paiements si le rendement total net est positif et devra en verser si le rendement total net est négatif. Les swaps sur rendement total figurent dans la liste des instruments dérivés. Les variations de la valeur d'un contrat de swap sur rendement total sont inscrites dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Au dénouement des contrats de swap sur rendement total, les gains ou les pertes sont réalisés et comptabilisés au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés » des états du résultat global.

Swaps sur devises

Certains Fonds peuvent conclure des contrats de swap sur devises principalement pour gérer leur exposition au risque de change ou obtenir une telle exposition. Le swap sur devises est une entente en vertu de laquelle le Fonds et une contrepartie s'engagent à échanger les paiements d'intérêts et le capital sur des prêts libellés dans deux monnaies différentes.

Pendant la durée du contrat, chaque partie verse à l'autre des paiements périodiques. Ces paiements versés ou reçus s'accumulent quotidiennement et sont comptabilisés au poste « Produits (charges) d'intérêts net(te)s sur les contrats de swap » dans les états du résultat global. Les swaps sur devises figurent dans la liste des instruments dérivés. Les variations de la valeur des swaps sur devises et toute prime initiale versée ou reçue sont inscrites dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Au dénouement des contrats de swap sur devises, les gains ou les pertes (y compris les primes initiales) sont réalisés et comptabilisés au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés » des états du résultat global.

Options sur devises

Certains Fonds peuvent acheter des options sur devises. Ces options donnent le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre une certaine quantité

d'une devise à un taux et à une date déterminés. Elles peuvent servir de couverture contre les fluctuations des taux de change et permettent d'exploiter les devises étrangères.

Les options sur devises sont présentées dans la liste des instruments dérivés. Les variations de la valeur des options et toute prime versée sont inscrites dans les états de la situation financière à titre d'instruments financiers dérivés. Au dénouement des options sur devises, les gains ou les pertes (y compris les primes versées) sont réalisés et comptabilisés au poste « Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés » des états du résultat global.

GESTION DU RISQUE DE CAPITAL

Les parts émises en circulation sont réputées faire partie du capital des Fonds. La souscription et le rachat des parts des Fonds ne sont assujettis à aucune exigence de capital particulière, mis à part à certains seuils de souscription minimale. Les parts des Fonds sont offertes en vente tout jour ouvrable et peuvent être rachetées ou émises à la valeur liquidative par part de leur série respective ce même jour ouvrable. L'expression « jour ouvrable » s'entend des jours où la Bourse de Toronto est active. La valeur liquidative de chaque série est calculée quotidiennement et elle correspond à la quote-part des actifs du Fonds attribuables à cette série, moins sa quote-part proportionnelle des passifs communs à toutes les séries du Fonds, moins les passifs propres à cette série. Les charges directement attribuables à une série sont imputées à cette série. L'actif, les passifs communs, les revenus et les autres dépenses sont attribués proportionnellement à chaque série selon la valeur liquidative relative de chacune. La valeur liquidative par part est égale à la valeur liquidative de chaque série d'un Fonds divisée par le nombre total de parts de cette série en circulation.

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, présentée dans les états du résultat global, correspond à la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque série pour l'exercice, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour cette série au cours dudit exercice.

OPÉRATIONS DE PRÊTS DE VALEURS MOBILIÈRES

Un Fonds peut recourir au prêt de valeurs mobilières dans le cadre d'une convention de prêt établie avec le dépositaire dans le but de générer un revenu supplémentaire. La valeur marchande totale de toutes les valeurs mobilières prêtées par le Fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le Fonds reçoit une garantie, sous forme de valeurs mobilières jugées acceptables en vertu du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, d'au moins 102 % de la juste valeur des valeurs mobilières prêtées. Les titres détenus en garantie sont généralement des obligations d'État ou de sociétés.

Le revenu provenant de prêts de valeurs mobilières est comptabilisé mensuellement au poste « Prêt de valeurs mobilières » lorsqu'il est à recevoir. Les données relatives aux prêts de valeurs mobilières figurent dans la rubrique « Prêt de valeurs mobilières » dans les « Notes propres au fonds ». L'agent de prêt de titres reçoit 20 % des revenus bruts tirés des prêts de valeurs mobilières du Fonds.

PARTS RACHETABLES

Certains Fonds émettent différentes séries de parts pouvant être rachetées au gré du porteur; elles ne sont cependant pas toutes assorties des mêmes droits. Ces parts sont classées en tant que passifs financiers. Les parts rachetables peuvent être échangées à tout moment contre un montant de trésorerie proportionnel à la quote-part de la série dans la valeur liquidative

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

du Fonds. Les parts rachetables sont comptabilisées au montant de rachat payable à la date des états de la situation financière si le porteur exerce son droit d'en demander le rachat par le Fonds. Les parts des Fonds ne comptant qu'une seule série ne répondent pas aux critères qui permettraient de les classer comme instruments de capitaux propres, car ces Fonds ont l'obligation de remettre de la trésorerie dans des circonstances autres que le rachat de parts. Chacun de ces Fonds doit distribuer chaque année son revenu imposable aux porteurs de parts et offre à ces derniers la possibilité de recevoir ces distributions en trésorerie.

PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

Une entité structurée est conçue de manière à ce que les droits de vote et autres droits similaires ne constituent pas le facteur prépondérant pour déterminer qui détient le contrôle de l'entité, par exemple lorsque les droits de vote concernent exclusivement les fonctions administratives et que les activités importantes sont régies par des ententes contractuelles.

Les stratégies de placement de certains Fonds prévoient des opérations régulières sur d'autres fonds. Les Fonds classent tous leurs placements dans d'autres fonds (« fonds émetteurs ») comme des placements dans des entités structurées non consolidées. Les Fonds investissent dans des fonds émetteurs dont les objectifs visent autant la protection du capital, la maximisation des revenus de dividendes que la croissance du capital à long terme et dont les stratégies de placement ne prévoient pas d'effet de levier. Les fonds émetteurs financent leurs opérations en émettant des parts rachetables au gré du porteur et offrent à ce dernier une participation proportionnelle dans leur actif net. Les Fonds détiennent des parts rachetables dans chacun de leurs fonds émetteurs et peuvent demander le rachat de leur placement quotidiennement. Les placements des Fonds dans un fonds émetteur sont assujettis aux modalités définies dans la documentation de placement du fonds émetteur respectif. La variation de la juste valeur de chaque fonds émetteur est inscrite dans les états du résultat global au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements ». L'exposition maximale d'un Fonds aux pertes résultant d'une participation dans un fonds émetteur est égale à la juste valeur de ses placements dans ce fonds émetteur. Dès qu'un Fonds cède les parts qu'il détient dans un fonds émetteur, il cesse d'être exposé au risque qui y est associé.

Certains Fonds effectuent des placements dans des fonds négociés en bourse (FNB), qui sont présentés dans l'inventaire du portefeuille. Ces Fonds ont déterminé que ces FNB sont des entités structurées non consolidées. Ces FNB reproduisent, dans toute la mesure du possible, le rendement des indices applicables, visent à produire une croissance du capital ou un revenu à long terme, le cas échéant, en investissant principalement dans les titres constituant l'indice de référence, dans les mêmes proportions relatives, ou cherchent à suivre les rendements des indices. Les FNB financent leurs activités en émettant des parts rachetables au gré du porteur et qui garantissent au porteur un intérêt proportionnel dans la valeur liquidative du FNB en question. Les FNB sous-jacents sont cotés en bourse.

Certains Fonds effectuent des placements dans des titres adossés à des créances hypothécaires ou d'autres types de créances. Ces titres comprennent des titres avec flux identiques, des titres garantis par des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des titres adossés à des actifs, des titres garantis par des créances et d'autres titres qui représentent directement ou indirectement une participation dans des prêts hypothécaires sur un bien immobilier, qui sont garantis par ce type de prêts ou qui sont payables à partir de ce type de prêts. Les titres de créances et de capitaux propres ainsi émis peuvent être regroupés par tranches caractérisées par divers niveaux de subordination. Ces titres peuvent donner lieu à un paiement mensuel d'intérêts ou de capital. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir d'un portefeuille de prêts

hypothécaires commerciaux ou résidentiels, notamment des prêts hypothécaires établis par des institutions d'épargne et de prêt, des banques de crédit hypothécaire et des banques commerciales. Les titres adossés à des actifs sont créés à partir de nombreux types d'actifs, notamment des prêts auto, des créances de cartes de crédit, des prêts sur valeur domiciliaire et des prêts étudiants. L'exposition maximale des Fonds aux pertes résultant d'une participation dans des titres adossés à des créances hypothécaires est égale à la juste valeur de leurs placements dans ces titres comme le présente l'inventaire du portefeuille.

Un tableau décrivant les types d'entités structurées que les Fonds ne consolident pas, mais dans lesquels ils détiennent une participation est présenté dans les « Notes propres au fonds » des états financiers.

NORMES COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

En avril 2024, l'International Accounting Standards (l'« IASB ») a publié IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir* (l'« IFRS 18 »). L'IFRS 18, qui remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, établit de nouvelles dispositions en matière de présentation de catégories distinctes et de sous-totaux définis dans l'état du résultat global, de nouvelles informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction et des exigences additionnelles en matière de regroupement et de ventilation d'informations. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 et une application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Charges

FRAIS DE GESTION ET FRAIS SUPPLÉMENTAIRES DE CONSEILS EN PLACEMENT

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion pour certaines séries des Fonds. Les frais de gestion couvrent les coûts rattachés à la gestion des Fonds, à la planification des analyses de placement, à la formulation de recommandations et à la prise de décisions de placement, à l'organisation du versement, à la mise en marché et à la promotion des Fonds et à la prestation d'autres services. Ces frais sont représentés par un taux annualisé fondé sur la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais payés par les Fonds sont calculés chaque jour et payables chaque semaine.

Aucuns frais de gestion ne sont imputés par le gestionnaire des Fonds à l'égard des titres suivants : parts du Fonds collectif d'actions internationales GPPMD, du Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD, du Fonds collectif d'obligations GPPMD, du Fonds collectif de dividendes GPPMD, du Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD, du Fonds collectif d'occasions tactiques mondiales GPPMD et du Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD; parts de série Fiducie privée du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD; parts de série A du Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, du Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD, du Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD et du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, puisque les porteurs de ces parts ont convenu de payer directement à Conseils en placement privés MD des frais de gestion de compte négociés séparément, en fonction de l'actif sous gestion, jusqu'à concurrence de 1,56 %.

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Les séries suivantes versent au gestionnaire des Fonds concernés des honoraires de gestion annuels, hors taxe de vente, comme suit :

Fonds	Série A	Série D	Série F	Parts de série Fiducie privée
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	1,25 %	s. o.	s. o.	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	1,25 %	s. o.	s. o.	–
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	0,40 %	1,08 %	0,71 %	s. o.
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	–	s. o.	0,04 %	s. o.
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	–	s. o.	0,07 %	s. o.
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	–	s. o.	0,19 %	s. o.

Les porteurs de parts de série A du Fonds collectif d'actions internationales GPPMD doivent payer des frais supplémentaires de conseils en placement facturés par le conseiller du Fonds. Comme le gestionnaire prend en charge une portion de ces frais, le Fonds en acquitte une partie, qui varie de 0,20 % à 0,30 % de la valeur liquidative.

Les porteurs de parts de série A du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD doivent payer des frais supplémentaires de conseils en placement facturés par le conseiller du Fonds. Comme le gestionnaire prend en charge une portion de ces frais, le Fonds en acquitte une partie, qui varie de 0,40 % à 0,50 % de la valeur liquidative.

FRAIS D'ADMINISTRATION

Chaque Fonds (sauf le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, relativement aux parts de séries I, F et D) acquitte certaines charges d'exploitation relatives qui lui sont propres, comme le permet l'organisme de réglementation des valeurs mobilières. Ces charges comprennent notamment des frais de commission, d'audit, de garde et d'émission, les frais et charges du CEI, toutes les dépenses liées aux prospectus et aux assemblées des porteurs de parts, de même que les frais de service des fonds. Les charges d'exploitation associées à une série de parts dans son ensemble sont réparties au prorata parmi les Fonds auxquels elles sont rattachées. Le gestionnaire des Fonds peut en tout temps renoncer aux charges d'exploitation que doivent payer les Fonds, ou les prendre en charge.

En contrepartie des frais d'administration de 0,20 % calculés sous forme de pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative du Fonds, le gestionnaire assume une partie des charges d'exploitation des parts des séries F et D du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD. Ces charges comprennent les frais de dépôt réglementaire et les autres charges d'exploitation courantes, comme les frais d'audit et de garde, les frais juridiques et toutes les charges liées aux prospectus et aux assemblées des porteurs de parts, à la comptabilité, à l'évaluation, à la préparation des rapports et la tenue des registres, les frais du CEI, ainsi que d'autres charges. Les frais d'administration sont calculés chaque jour et payés chaque mois. Aucuns frais d'administration ne s'appliquent aux parts de série I du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD. Les frais d'administration pour cette série sont payés directement par l'épargnant.

HONORAIRES D'AUDIT

Pour l'exercice considéré, les honoraires payés ou à payer, à KPMG s.r.l./ S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeur externe de tous les Fonds gérés par le gestionnaire s'établissent comme suit :

	(\$)
Honoraires d'audit	288 294
Honoraires pour services autres que d'audit	64 160

5. Opérations entre parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, en propriété exclusive, les sociétés de fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et Fonds d'investissement Tangerine Limitée, de même que le courtier en valeurs mobilières Scotia Capitaux Inc. (qui englobe ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le gestionnaire peut, pour le compte des Fonds, faire des opérations ou conclure des accords avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines autres sociétés liées à lui (individuellement, une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont menées dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

- Le gestionnaire facture des frais de gestion pour son rôle de fiduciaire et gestionnaire des Fonds, selon le cas, ainsi que des frais d'administration en contrepartie des charges d'exploitation qu'il assume, comme le décrit la note 4. Certains Fonds versent aussi à leur gestionnaire des frais supplémentaires de conseils (voir la note 4). Les frais de gestion, les frais d'administration et les frais supplémentaires de conseils sont indiqués dans des postes distincts dans les états du résultat global.
- Les gestionnaires de portefeuille des Fonds prennent les décisions d'achat et de vente de placements pour chacun des Fonds. Certaines opérations de portefeuille peuvent également être exécutées par une partie liée aux Fonds, pour le compte de ces derniers, pourvu que ses tarifs, services et autres conditions soient comparables à ceux offerts par d'autres courtiers. La partie liée recevra alors des commissions versées par les Fonds concernés. Les commissions de courtage versées aux parties liées pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 s'établissent comme suit (en milliers de dollars) :

Fonds	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fonds collectif de dividendes GPPMD	135	98
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD	21	3
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	223	306
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	12	3
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	9	4
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	5	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	–	6
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	112	6

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Fonds	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD	14	1

- Le gestionnaire a reçu l'aval du Comité d'examen indépendant pour investir la trésorerie des Fonds auprès de la Banque Scotia aux taux du financement à un jour en vigueur sur le marché. L'intérêt perçu par les Fonds est inclus au poste « Intérêts à distribuer » dans les états du résultat global.
- Le Fonds peut investir dans des fonds de placement gérés par le gestionnaire. Ces placements sont alors présentés à l'inventaire du portefeuille du fonds.
- Le gestionnaire a reçu l'aval du Comité d'examen indépendant des Fonds pour acheter des titres de parties liées, comme la Banque Scotia. Tout titre de partie liée détenu est présenté dans l'inventaire du portefeuille des Fonds concernés. Les Fonds peuvent aussi conclure des opérations sur dérivés avec la Banque Scotia.
- Les distributions reçues de fonds qui sont des parties liées sont incluses dans les « Revenus tirés des fonds sous-jacents » dans les états du résultat global.

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le gestionnaire a mis sur pied un Comité d'examen indépendant (CEI), comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »). Le CEI examine les questions de conflit d'intérêts ayant trait aux activités des fonds. En outre, dans certaines situations, au lieu d'obtenir le consentement des porteurs de parts, un Fonds peut être restructuré avec un autre fonds commun de placement ou ses actifs pourront être transférés à un autre fonds commun de placement qui est géré par le gestionnaire ou une société membre de son groupe. Cette mesure nécessite l'approbation du CEI et les porteurs de parts reçoivent par écrit un avis au moins 60 jours avant la date d'entrée en vigueur du changement. L'approbation du CEI est également requise pour un remplacement d'auditeur.

Le CEI se compose de quatre personnes qui sont indépendantes du gestionnaire, des Fonds et des entités liées au gestionnaire.

Le gestionnaire paie la totalité des frais du CEI pour le compte des Fonds, et il répartit ces frais également entre chacun des Fonds. Le gestionnaire recouvre ces coûts en facturant des frais d'administration aux Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, chaque Fonds géré par le gestionnaire a payé environ 3 000 \$ au titre des frais du CEI.

FRAIS D'OPÉRATIONS À COURT TERME ET FRAIS DE RACHAT ANTICIPÉ

Les clients qui font racheter ou substituer des parts ou des actions d'un fonds MD se voient réclamer des frais de rachat anticipé correspondant à 2,00 % du montant des parts ou des actions rachetées ou substituées si le rachat ou la substitution se produit dans les trente (30) jours de leur date d'achat ou de substitution. Les frais de rachat sont comptabilisés à titre de revenus dans la période du rachat anticipé.

Les frais de rachat anticipé ne s'appliquent pas aux rachats ni aux substitutions :

- effectués dans le cadre des programmes de retraits systématiques et réguliers;
- lorsque le montant du rachat ou de la substitution est inférieur à 10 000 \$;
- découlant de la recommandation d'un conseiller MD ou d'un gestionnaire de portefeuille MD relativement à un plan financier.

6. Parts rachetables

Le capital des Fonds est représenté par un nombre illimité de parts autorisées sans valeur nominale. Les parts de toutes les séries sont rachetables au gré du porteur, à la valeur liquidative respective de la série. Chaque part donne droit à son porteur à une voix aux assemblées des porteurs de parts et lui confère, à parité avec les autres porteurs de parts de la même série des dividendes ou distributions, de la liquidation ou des autres droits afférents à cette série. Les distributions sur les parts d'un Fonds sont réinvesties dans des parts supplémentaires ou, si le porteur de parts le demande, versées en trésorerie. Le capital des Fonds est géré en fonction de chacun de ses objectifs de placement ainsi que des politiques et des restrictions présentées dans son prospectus ou ses documents de placement, selon le cas. La souscription et le rachat des parts des Fonds ne sont assujettis à aucune exigence de capital ou restriction particulière, mis à part à certains seuils de souscription minimale.

Les parts de chaque série des Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part de leur série respective, laquelle est déterminée à la fermeture des marchés chaque jour où la Bourse de Toronto est active. On calcule la valeur liquidative par part en divisant la valeur liquidative par série par le nombre total de parts de cette série en circulation. Le nombre de parts émises et rachetées est présenté dans les « Notes propres au fonds ».

7. Estimations comptables et jugements critiques

La préparation d'états financiers exige que le gestionnaire fasse appel à son jugement dans l'application des méthodes comptables et dans la formulation d'estimations et d'hypothèses prospectives. Ces estimations sont fondées sur les données disponibles à la date de publication des états financiers. Les résultats réels pourraient différer de manière significative de ces estimations. La section qui suit décrit les estimations et les jugements comptables déterminants qui ont été retenus pour préparer les états financiers des fonds.

ENTITÉS D'INVESTISSEMENT

Conformément à l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, le gestionnaire a déterminé que les Fonds répondent à la définition d'une entité d'investissement, selon laquelle les Fonds ont l'obligation d'obtenir des fonds auprès de plus d'un investisseur, de leur fournir des services de gestion d'investissements, de déclarer à leurs investisseurs qu'ils ont pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital, de revenus d'investissement ou les deux, et de mesurer et d'évaluer le rendement de leurs placements à leur juste valeur. Ainsi, les Fonds ne consolident pas leurs placements dans des filiales, s'ils en ont, mais les évaluent plutôt à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à la norme comptable.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR DES TITRES ET DES DÉRIVÉS NON COTÉS SUR UN MARCHÉ ACTIF

À l'occasion, les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif. La juste valeur de ces titres peut être établie par les Fonds à partir de sources fiables ou de prix indicatifs provenant des teneurs de marché. Des cours fixés par les courtiers peuvent être obtenus auprès de sources à titre indicatif, mais n'ont aucune valeur exécutoire ou contraignante. Lorsque les données du marché ne sont pas disponibles, les Fonds peuvent évaluer leurs positions au moyen de modèles d'évaluation internes jugés adéquats par le gestionnaire, qui sont articulés autour de méthodes et de techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur. Les modèles sont, dans la mesure du possible, fondés sur des données observables. Néanmoins, le gestionnaire peut être contraint de formuler certaines hypothèses ou estimations concernant les risques, la volatilité

et les corrélations, lorsque nécessaire. La modification des hypothèses et des estimations pourrait avoir une incidence sur la juste valeur déclarée des instruments financiers. Selon la définition des Fonds, les « données observables » sont des données du marché faciles à obtenir, publiées ou mises à jour régulièrement, fiables, vérifiables et provenant de sources indépendantes ayant une présence active sur le marché en cause.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers des Fonds, le gestionnaire doit faire preuve de jugement pour déterminer la meilleure méthode de classement selon l'IFRS 9. Le gestionnaire a évalué le modèle économique des Fonds et a constaté que leurs placements, y compris leurs dérivés, devaient être gérés collectivement et que leur rendement serait évalué à la juste valeur. Le gestionnaire a donc déterminé que la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à l'IFRS 9, était la méthode d'évaluation et de présentation la plus pertinente pour les placements des Fonds.

8. Risques liés aux instruments financiers

Les Fonds utilisent des instruments financiers pour atteindre leurs objectifs de placement respectifs. Les placements des Fonds sont présentés dans l'inventaire du portefeuille de chacun d'eux, qui regroupe les titres par type d'actif, région et segment de marché.

L'utilisation d'instruments financiers expose les Fonds à divers risques liés aux instruments financiers. Les pratiques de gestion du risque des Fonds consistent notamment à établir des politiques de placement limitant l'exposition aux risques liés aux instruments financiers et à charger des conseillers en placement expérimentés et professionnels d'investir le capital des Fonds dans des titres conformément aux politiques de placement. Le gestionnaire suit régulièrement le rendement des conseillers des Fonds et leur respect des politiques de placement.

Les importants risques liés aux instruments financiers auxquels les Fonds sont exposés, de même que les pratiques particulières de gestion de ces risques figurent ci-après. Les risques propres à chaque Fonds figurent dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

Les perturbations sur les marchés causées par les conflits géopolitiques, les crises sanitaires mondiales, les catastrophes naturelles et les tarifs douaniers élevés ont eu des répercussions à l'échelle mondiale et l'incertitude règne quant à leurs effets à long terme. De telles perturbations peuvent avoir un effet négatif sur les risques liés aux instruments financiers de chacun des Fonds.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'acquiesce pas ses obligations prévues au contrat, ce qui entraîne une perte. Les Fonds sont exposés au risque de crédit par leurs placements dans des obligations canadiennes et étrangères, des actions privilégiées et des instruments dérivés, ainsi que par la trésorerie et les placements à court terme, les montants exigibles des courtiers, les dividendes et intérêts à recevoir et les autres créances. Un Fonds peut effectuer des opérations de prêts de valeurs mobilières aux termes d'une convention prévoyant les restrictions énoncées dans la législation canadienne en valeurs mobilières. La garantie détenue est composée de titres à revenu fixe à notation élevée. Tous les titres visés par des conventions de prêts sont entièrement garantis.

Les risques de crédit découlant des placements à court terme et des titres à revenu fixe, notamment les obligations canadiennes et étrangères et les actions privilégiées, sont généralement limités à la juste valeur des placements figurant dans l'inventaire du portefeuille. Les Fonds limitent leur exposition

à chaque émetteur, secteur ou catégorie de notation pris individuellement. La solvabilité des émetteurs dans lesquels les Fonds investissent est examinée régulièrement, et les portefeuilles sont rajustés au besoin de manière à atteindre le seuil indiqué dans leur prospectus respectif. Le risque de crédit de chaque Fonds, s'il y a lieu, figure dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

Les risques de crédit découlant de la trésorerie sont limités à la valeur comptable figurant dans les états de la situation financière, sauf dans le cas du Fonds monétaire MD, où le risque de crédit se limite à la juste valeur inscrite dans l'inventaire du portefeuille. Les Fonds gèrent les risques de crédit que comportent la trésorerie et les placements à court terme en investissant dans des billets à court terme de qualité supérieure assortis d'une notation d'au moins R-1 (bas), de même qu'en limitant l'exposition à un même émetteur.

Certains contrats dérivés font l'objet d'accords de compensation aux termes desquels, en cas de défaut d'une partie, les obligations de l'autre partie s'éteignent et sont réglées à leur montant net. Ainsi, le risque de perte de crédit maximum sur contrats dérivés correspond à l'actif lié aux instruments financiers dérivés figurant dans les états de la situation financière. Chaque Fonds gère le risque de crédit lié aux instruments dérivés en concluant des contrats uniquement avec des contreparties ayant une notation approuvée. Le risque de crédit sur les montants exigibles de courtiers est minime puisque les opérations sont réglées par l'entremise de chambres de compensation où les titres ne sont remis que lorsque le paiement est reçu.

Le risque de crédit associé aux opérations de prêts de valeurs mobilières est limité par le fait que la valeur de la trésorerie ou des titres pris en garantie par les Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des valeurs mobilières prêtées. La juste valeur marchande des garanties et des valeurs mobilières prêtées est évaluée chaque jour ouvrable. La valeur globale en dollars des valeurs mobilières en portefeuille prêtées est présentée dans les « Notes propres au fonds ».

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque que les Fonds éprouvent des difficultés à remplir les obligations liées aux passifs financiers réglés en trésorerie ou au moyen d'un autre actif financier. L'exposition des Fonds au risque de liquidité découle principalement des rachats de parts au comptant. Tous les passifs financiers des Fonds sont exigibles d'ici un an, à l'exception des produits dérivés à plus longue échéance, comme l'indique l'inventaire du portefeuille. Pour gérer cette exigence de liquidité, les Fonds investissent principalement dans des titres liquides qui peuvent être facilement vendus sur des marchés actifs, et chaque Fonds peut emprunter jusqu'à concurrence de 5 % de sa valeur liquidative. À la clôture de l'exercice, aucun Fonds n'avait fait de prélèvement sur sa ligne de crédit.

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change s'entend du risque que les valeurs des actifs et des passifs financiers libellés en devises fluctuent en raison de variations des taux de change. Dans la mesure où les Fonds détiennent des actifs et des passifs libellés en devises, ils sont exposés au risque de change. Un Fonds peut aussi utiliser des contrats de change à terme au gré du gestionnaire. Le risque de change de chaque Fonds, s'il y a lieu, figure dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur (calculée comme la valeur courante) des flux de trésorerie associée aux instruments financiers portant intérêt fluctue en raison de changements dans les taux d'intérêt ayant cours sur le marché. De façon générale, lorsque les taux d'intérêt augmentent, la juste valeur des instruments financiers portant intérêt

diminue. Les instruments financiers dont le terme à courir est plus long sont généralement assortis d'un risque de taux d'intérêt plus élevé.

Les instruments financiers portant intérêt qui assujettissent les Fonds au risque de taux d'intérêt sont notamment les obligations canadiennes et étrangères et les titres adossés à des créances hypothécaires ou d'autres types de créances. Les Fonds peuvent aussi être exposés indirectement au risque de taux d'intérêt de par leurs positions en swaps de taux d'intérêt, qui figurent dans la liste des instruments dérivés. Les instruments du marché monétaire à court terme portent aussi intérêt et sont donc assujettis au risque de taux d'intérêt. Toutefois, en raison de la nature à court terme des titres, le risque de taux d'intérêt est généralement peu important.

Les pratiques de gestion du risque de taux d'intérêt des Fonds consistent notamment à établir des durations cibles en fonction des indices de référence appropriés et d'ajuster les durations des Fonds en conséquence. Si on prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, on peut raccourcir les durations pour limiter les pertes potentielles. À l'inverse, si on prévoit que les taux d'intérêt diminueront, les durations peuvent être rallongées pour augmenter les gains potentiels. L'exposition de chaque Fonds au risque de taux d'intérêt, s'il y a lieu, figure dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

AUTRE RISQUE DE PRIX

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers diminue en raison des fluctuations des cours des instruments financiers autres que les baisses causées par le risque de taux d'intérêt et le risque de change. L'autre risque de prix découle de la sensibilité des instruments financiers aux changements dans le marché en général (risque de marché) de même que de facteurs propres à chaque instrument financier. L'autre risque de prix attribuable aux placements individuels est géré au moyen d'une diversification efficace du portefeuille et d'un choix minutieux des titres ainsi que des ajustements de la juste valeur lorsqu'il y a une volatilité considérable sur les marchés internationaux après la fermeture des marchés. L'exposition de chaque Fonds à l'autre risque de prix, s'il y a lieu, figure dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

La section des risques liés aux instruments financiers des états financiers présente également les renseignements relatifs à l'exposition de chaque Fonds aux risques liés aux instruments financiers, y compris le classement hiérarchique selon la juste valeur.

RISQUES FINANCIERS LIÉS AUX FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SOUS-JACENTS

Certains Fonds peuvent effectuer des placements dans d'autres fonds communs de placement. Ces placements sont régis par les conditions stipulées dans les documents d'émission de chacun des fonds sous-jacents et sont soumis aux risques liés aux instruments financiers qu'ils détiennent. La perte maximale à laquelle un Fonds est exposé du fait de sa participation dans un fonds commun de placement correspond à la juste valeur totale de ses placements dans ce fonds commun. Dès qu'un Fonds cède les parts qu'il détient dans un fonds commun de placement sous-jacent, il cesse d'être exposé au risque qui y est associé. La section des risques liés aux instruments financiers des états financiers de chaque Fonds précise son exposition aux placements dans des fonds communs de placement sous-jacents.

9. Évaluation de la juste valeur

Les Fonds classent les évaluations de la juste valeur selon les données d'entrée utilisées dans les techniques servant à mesurer cette juste valeur. Ainsi, une entité doit classer chaque instrument financier sous l'un des trois niveaux de juste valeur suivants :

Niveau 1 – pour les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 – pour les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 – pour les données fondées sur des données de marché non observables.

Le classement d'un instrument financier est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas ayant une importance pour l'évaluation de la juste valeur.

Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des montants à recevoir sur les opérations de placement, des dividendes et intérêts à recevoir, des souscriptions à recevoir, des montants à payer sur les opérations de placement, des rachats à payer, des distributions à verser ainsi que de l'obligation des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est approximativement égale à leur juste valeur, compte tenu de la nature à court terme de ces éléments. Les titres et dérivés sont classés au niveau 1 de juste valeur, dans la mesure où il s'agit de titres ou de dérivés activement négociés dont la valeur à la cote est disponible. Si un instrument classé au niveau 1 cesse d'être activement négocié, il est déclassé. Le cas échéant, la juste valeur est déterminée à partir de données de marchés observables (opérations sur titres similaires du même émetteur, par exemple), et l'instrument est classé au niveau 2, sauf si l'évaluation de sa juste valeur est fondée sur des données de marché importantes qui ne sont pas observables, auquel cas il est classé au niveau 3. Des changements dans les méthodes d'évaluation pourraient donner lieu au transfert d'actifs ou de passifs à un autre niveau. L'information sur les niveaux en fonction des données d'entrée est présentée dans la section des risques liés aux instruments financiers de chaque Fonds.

Les instruments financiers de niveau 3 sont examinés par le comité d'évaluation de la juste valeur des Fonds. Ce comité examine la pertinence des données d'entrée des modèles d'évaluation et les résultats de l'évaluation au moyen de méthodes d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les informations quantitatives sur les données d'entrée non observables, la sensibilité des évaluations de la juste valeur aux variations des données d'entrée non observables et les corrélations entre ces données d'entrée sont présentées dans la section « Évaluation de la juste valeur » des notes propres au Fonds si des données d'entrée non observables importantes sont utilisées pour l'évaluation des instruments financiers de niveau 3.

ACTIONS

Les actions des Fonds sont classées au niveau 1 lorsqu'elles sont activement négociées et qu'un prix fiable est observable. Les Fonds ont recours à des services d'évaluation tiers pour ajuster la juste valeur des titres étrangers lorsque leur cours a fluctué, au-delà d'un certain seuil, sur les marchés nord-américains après la clôture des marchés étrangers. Les paramètres d'application des ajustements de la juste valeur sont fondés sur des données observables sur le marché. Le cas échéant, les titres étrangers seront classés au niveau 2.

OBLIGATIONS ET PLACEMENTS À COURT TERME

Les titres de créance se négocient généralement sur le marché hors cote plutôt que sur un marché boursier. Les obligations, notamment les obligations d'État et de sociétés, les obligations et les billets convertibles et municipaux, les prêts bancaires, les obligations du Trésor américain et du Trésor canadien, les émissions souveraines et les obligations étrangères, sont habituellement évaluées par des services d'évaluation des prix, qui se basent sur les cours fournis par les courtiers, les opérations déclarées et les évaluations provenant de modèles internes. Ceux-ci s'appuient sur des données observables

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

comme les courbes de taux d'intérêt, les différentiels de taux et la volatilité. Les données importantes pour l'évaluation sont généralement observables; par conséquent, les obligations et les placements à court terme des Fonds sont classés au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur fait intervenir des données non observables importantes, l'évaluation est alors classée au niveau 3.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

En général, les positions des Fonds dans des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse sont négociées activement, et un prix fiable est observable; par conséquent, elles sont classées au niveau 1.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments dérivés sont les contrats de change à terme, les swaps de taux d'intérêt, les swaps sur défaillance de crédit et les options sur devises dont l'évaluation est principalement fondée sur le montant notionnel des contrats, sur l'écart entre le taux contractuel et le taux du marché à terme pour la devise en cause, sur les taux d'intérêt et sur les différentiels de taux. Ces instruments dérivés sont classés au niveau 2.

Les contrats à terme normalisés et les options qui se négocient sur une bourse nationale sont comptabilisés au dernier prix de vente ou de règlement déclaré le jour de l'évaluation. Dans la mesure où ces instruments financiers dérivés sont négociés activement, ils sont classés au niveau 1.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS (Y COMPRIS LES TITRES NON COTÉS)

Si les méthodes d'évaluation des placements décrites précédemment ne conviennent pas, les Fonds effectueront une estimation de la juste valeur d'un placement au moyen de procédures établies d'évaluation de la juste valeur, en examinant entre autres l'information publique, les cotes de courtiers, les modèles d'évaluation, les décotes par rapport aux prix du marché de titres similaires ou les décotes appliquées en raison de restrictions sur la vente des titres, ainsi que les données de fournisseurs externes de services d'évaluation de la juste valeur.

La section des risques liés aux instruments financiers des états financiers de chaque Fonds résume le niveau d'utilisation des prix cotés sur les marchés (niveau 1), des modèles internes avec données observables sur le marché (niveau 2) et des modèles internes sans données observables sur le marché (niveau 3).

10. Impôt sur le revenu

Le Fonds est une fiducie de fonds commun de placement selon les dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et est par conséquent assujéti à l'impôt sur le revenu pour l'année, y compris sur les gains en capital nets réalisés qui ne sont pas payés ou payables aux porteurs de parts à la fin de l'année. Le gestionnaire a l'intention que la totalité du revenu de placement net annuel et qu'un montant suffisant des gains en capital imposables réalisables nets soient distribués aux porteurs de parts chaque année au plus tard le 31 décembre de sorte que les Fonds n'aient pas à payer d'impôt sur le revenu au Canada. Pour cette raison, les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt canadien sur leur revenu dans leurs états financiers.

PERTES REPORTÉES PROSPECTIVEMENT

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire tout gain en capital net réalisé futur. Les pertes autres qu'en capital aux fins de l'impôt sur le revenu peuvent être reportées prospectivement sur une période maximale de 20 ans et appliquées en déduction des revenus de toutes sources.

Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le revenu, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée dans les états de la situation financière. Au 31 décembre 2025, les Fonds suivants avaient des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital pouvant être reportées prospectivement, telles qu'elles sont présentées ci-après (en milliers de dollars) :

Fonds	Année d'échéance	Pertes autres qu'en capital \$	Pertes en capital \$
Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD		–	195 702
Fonds collectif d'obligations GPPMD		–	609 607
Fonds collectif de dividendes GPPMD		–	–
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD		–	171 514
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD		–	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD		–	–
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD		–	–
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD		–	–
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD		–	–
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD		–	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD		–	190
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD		–	5 603

RETENUE D'IMPÔT

À l'heure actuelle, les Fonds sont assujettis à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et, dans certains cas, sur les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte à l'état du résultat global.

11. Paiements indirects

Le terme « paiements indirects » désigne la partie des commissions de courtage versées à certains courtiers qui est consacrée à des services de recherche, d'analyse statistique ou de soutien aux décisions de placement. Ces services aident le gestionnaire et ses sous-conseillers en placement à prendre des décisions éclairées pour les Fonds. Les paiements indirects vérifiables versés relativement aux opérations sur les titres en portefeuille pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024 sont présentés ci-après (en milliers de dollars).

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD	–	–
Fonds collectif d'obligations GPPMD	–	–
Fonds collectif de dividendes GPPMD	296	158
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD	102	53
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	434	667
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	188	158
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD	327	242
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	84	41
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	477	635
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	–	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	–	–
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	–	–



Gestion
financière MD inc.