



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds 2025

PUBLICATION

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds contient les points saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels sur demande, sans frais, en composant le 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 parts peuvent également communiquer avec nous de la même façon pour obtenir les politiques et procédures sur le vote par procuration, le registre des votes par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

Message aux investisseurs de la famille de fonds MD

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Conformément à notre engagement de vous tenir informé de la situation de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint le Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds (RDRF annuel) pour 2025. Si vous avez demandé à recevoir également les états financiers, ces derniers font partie de l'envoi.

Le RDRF annuel est un document réglementaire qui complète les états financiers annuels. Il comprend une analyse succincte des activités de placement des fonds, les points saillants de l'évolution des rendements et de la situation financière ainsi qu'une explication de l'incidence des marchés et de la répartition de l'actif sur les fonds.

Nos rapports sont produits fonds par fonds. Celui que vous recevez comprend uniquement les informations concernant les fonds dont vous déteniez des parts en date du 31 décembre 2025.

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.

Nous vous remercions de continuer à investir dans la famille de fonds MD.

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. Le taux de rendement n'est utilisé que pour illustrer les effets du taux de croissance composé, et il ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds commun de placement ni le rendement des placements dans ce fonds. Les données de rendement standard sont établies en supposant que les distributions sont réinvesties et sans tenir compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ni des autres frais facultatifs payables par un porteur de titres qui sont susceptibles de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue régulièrement et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Il importe de lire le prospectus avant d'effectuer des placements. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD au 1-800-267-2332.

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD (le « Fonds ») a pour objectif l'appréciation à long terme du capital. Il recherche principalement une exposition à des catégories d'actifs alternatifs ou à des stratégies présentant une faible corrélation avec les actifs traditionnels. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres, des fonds négociés en bourse (FNB) inscrits en bourse au Canada ou aux États-Unis et des titres à revenu fixe axés sur les stratégies ou les catégories d'actifs alternatifs. Le Fonds est également exposé aux devises et aux produits de base.

Le Fonds applique une approche descendante jumelée à la répartition tactique de l'actif et à la gestion des devises afin d'augmenter l'exposition aux catégories d'actifs et aux devises jugées les plus avantageuses par le conseiller pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, compte tenu de la conjoncture économique et de l'aversion pour le risque de marché. Le processus du conseiller en placement intègre des modèles de placement quantitatifs, des perspectives macroéconomiques mondiales et des analyses qualitatives fondamentales dans le but de favoriser la diversification des stratégies de placement et des perspectives géographiques. Pour les préparer et ainsi bâtir des portefeuilles optimaux selon le cycle de placement, nous mettons à profit les données économiques, l'analyse des facteurs de risque et l'information sur les marchés dérivés. Un processus d'optimisation de la budgétisation du risque nous permet de structurer le portefeuille le plus efficacement possible en fonction de notre vision. Il tient compte de la volatilité de chaque actif sous-jacent, de la liquidité de l'instrument et des frais d'opérations afin d'améliorer le rendement ajusté au risque du Fonds.

Il est interdit au Fonds d'acheter des titres de sociétés qui fabriquent du tabac ou du cannabis ou des produits liés au tabac ou au cannabis.

Risque

Ce Fonds convient comme principal placement pour un investisseur disposé à accepter un niveau de risque moyen. Il ne convient pas aux investisseurs qui cherchent un placement à court terme.

Résultats d'exploitation

Pour la période close le 31 décembre 2025, le Fonds a généré un rendement total de 15,1 % (série A).

Le premier semestre de 2025 a été marqué par l'imposition de tarifs douaniers au monde entier par le président Trump et par le regain d'intérêt des investisseurs pour les marchés internationaux, les actions américaines évoluant en dents de scie, passant d'un territoire positif à négatif et vice-versa. Cette conjoncture a porté les marchés à envisager une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, un affaiblissement de la confiance des consommateurs et des entreprises et le début d'une récession. Or, le président Trump a plutôt fini par alléger les droits de douane prévus par ses propositions tarifaires initiales. Ce recul a permis aux investisseurs de changer de stratégie et de se montrer plus ouverts au risque au second semestre.

Bien que l'inflation suscite encore beaucoup d'inquiétude, les craintes d'une hausse des prix découlant des droits de douane, comme ce que nous avons connu en 2022, se sont avérées infondées et les banques centrales ont pu continuer à normaliser les taux d'intérêt. Les métaux précieux ont été la catégorie d'actifs vedette de la période. L'or a occupé le devant de la scène médiatique alors que les banques centrales internationales continuaient à diversifier leurs réserves en investissant dans le métal précieux.

Le Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD a dégagé un rendement solide au cours de l'exercice, malgré l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, qui a pesé sur le rendement. La diversification de

l'actif du Fonds collectif a été avantageuse, certaines catégories d'actifs ayant généré des gains exceptionnels tandis que d'autres ont affiché des baisses.

Les sociétés minières d'or et d'argent ont été les plus performantes, profitant de leur exposition à effet de levier à la hausse des prix des métaux précieux. Les rendements des sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont varié selon les régions, les actions américaines accusant un retard par rapport à leurs homologues internationaux, le dollar américain plus faible et les taux d'intérêt plus élevés ayant pesé sur les plus petites entreprises. Les sociétés du secteur de l'énergie ont surpassé les sociétés spécialisées dans les produits énergétiques, performance qui a favorisé le rendement dans son ensemble.

La répartition tactique de l'actif a nuí au rendement. Même si la rotation en faveur des titres internationaux à petite capitalisation a ajouté de la valeur, elle n'a pas suffi à annuler l'effet de la sous-pondération des sociétés aurifères et argentifères, qui ont poursuivi leur remontée tout au long de la période.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative du Fonds totalisait 1,75 milliard de dollars, en hausse de 9 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette augmentation est attribuable aux gains nets sur les placements, contrebalancés par les distributions de revenus aux porteurs de parts et les rachats nets.

Faits nouveaux

CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

Aucun changement stratégique n'a été apporté au Fonds, qui continue d'être géré conformément à son mandat de placement et se trouve en bonne position pour atteindre ses objectifs à long terme. Les conseillers en placement ont respecté leurs méthodes de placement et leurs stratégies de portefeuille.

Opérations entre parties liées

Gestion financière MD inc. est le gestionnaire, l'agent chargé de la tenue des registres et le fiduciaire du Fonds. À titre de gestionnaire, Gestion financière MD inc. gère les activités d'ensemble de la famille de fonds MD et des fonds collectifs GPPMD (collectivement « les Fonds »), notamment en établissant les objectifs de placement, en fournissant ou en faisant fournir par des tiers les services de comptabilité et d'administration ainsi qu'en promouvant la vente des parts du Fonds.

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »).

Gestion d'actifs 1832 S.E.C., une filiale de la Banque Scotia, est le gestionnaire de portefeuille des Fonds. Gestion financière MD inc., à titre de gestionnaire, conserve la responsabilité générale de la gestion des Fonds. Gestion financière MD inc. est le gestionnaire de portefeuille inscrit et fournit les services de gestion de portefeuille discrétionnaires pour les clients détenteurs d'un compte géré de Conseils en placement privés MD. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est responsable du rendement global des Fonds, de la gestion des actifs des Fonds, ainsi que du choix et de la surveillance des sous-conseillers des Fonds.

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

À titre d'agent chargé de la tenue des registres, Gestion financière MD inc. tient le registre des porteurs de parts des fonds collectifs GPPMD, traite les ordres d'achat, de transfert et de rachat, produit les relevés de compte des épargnants et produit les renseignements pour les déclarations de revenus annuelles.

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

Le Fonds est organisé comme une fiducie. Par conséquent, investir dans le Fonds consiste à acheter des parts de la fiducie. À titre de fiduciaire du Fonds, Gestion financière MD inc. détient le titre de propriété des biens du Fonds, c'est-à-dire les liquidités et les titres dans lesquels le Fonds investit, au nom des porteurs de parts.

Les parts des fonds collectifs GPPMD ne sont offertes qu'aux clients de la Société de fiducie privée MD ou aux détenteurs d'un compte de gestion discrétionnaire de Gestion financière MD inc. Gestion MD limitée n'est plus le placeur principal des fonds collectifs GPPMD depuis le 29 octobre 2018.

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI est également tenu d'examiner les décisions du gestionnaire en cas de conflit d'intérêts potentiel ou avéré, et ce, toujours conformément au Règlement 81-107.

Le Comité d'examen indépendant peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds, et tout changement concernant l'auditeur du Fonds. Sous réserve des exigences juridiques relatives aux titres de société et aux valeurs mobilières, l'approbation des porteurs de parts n'est pas requise dans de telles circonstances; toutefois, vous serez informé de ces transactions ou changements par écrit au moins 60 jours avant leur date de prise d'effet. Dans certains cas de fusion, l'approbation des porteurs de parts sera requise.

Le CEI compte quatre membres : Stephen J. Griggs (président), Heather A.T. Hunter, Cecilia Mo et Steven Donald. Ils sont tous indépendants par rapport au gestionnaire.

Le Comité d'examen indépendant prépare et produit, pour chaque exercice, un rapport destiné aux porteurs de parts expliquant son rôle et ses activités, et présentant l'ensemble des instructions permanentes. Ces dernières permettent au gestionnaire d'agir de façon continue en cas de conflit d'intérêts, à condition qu'il respecte les politiques et procédures en place pour gérer ce genre de conflit et rende périodiquement compte de la situation au Comité d'examen indépendant. Pour obtenir le rapport gratuitement, les porteurs de parts peuvent communiquer avec le gestionnaire, ou consulter son site Web.

La rémunération et les autres frais raisonnables du CEI sont tirés de l'actif du fonds et des autres fonds de placement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. Le CEI reçoit une rémunération annuelle fixe. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le gestionnaire est tenu d'aviser le CEI de toute violation aux instructions permanentes. Celles-ci exigent, entre autres, que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées : a) soient prises par le gestionnaire sans être influencées par une partie liée ou toute considération à l'égard d'une société associée ou affiliée; b) reflètent le jugement d'affaires du gestionnaire et ne soient guidées par aucun autre facteur que l'intérêt du Fonds; et c) respectent les politiques et procédures écrites du gestionnaire. Les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes sont subséquemment examinées par le CEI, qui veille à la conformité.

Le gestionnaire a administré le fonds dans le respect des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées, tel qu'il est indiqué ci-dessous :

- Paiement de commissions de courtage et de marge à une partie liée pour les opérations sur titres effectuées au nom du Fonds, à titre de contrepartiste;

- Placements dans les valeurs mobilières d'émetteurs ayant eu recours à un preneur ferme lié durant la distribution desdites valeurs mobilières et au cours de la période de 60 jours ayant suivi;
- Achat de titres d'une partie liée;
- Surveillance et supervision des conseillers en placement.

Frais de gestion

Gestion financière MD inc. fournit au Fonds des services de gestion et d'administration. Aucuns frais de gestion ne s'appliquent aux parts du Fonds. Les personnes qui investissent dans ces parts ont convenu de payer des frais de gestion de compte directement à Gestion financière MD inc.

Le Fonds investit une part importante de son actif dans des fonds négociés en bourse (FNB), qui sont gérés par des tiers indépendants de Gestion financière MD inc. Comme ces FNB doivent verser des frais de gestion à leurs gestionnaires et assumer certains frais d'exploitation, ces coûts sont pris en compte dans le ratio des frais de gestion (RFG) du Fonds.

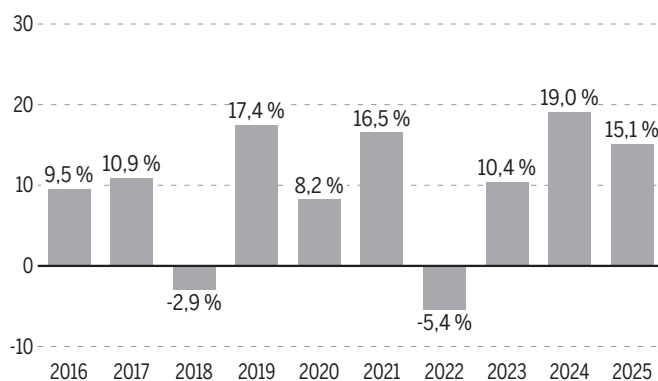
Rendement passé

Le graphique suivant montre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées et il illustre la façon dont le rendement du Fonds a évolué d'une année à l'autre. Il montre en outre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque année civile aurait gagné ou perdu en valeur à la fin de l'année civile.

Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La façon dont le Fonds s'est comporté dans le passé n'est pas nécessairement indicative de son comportement futur.

RENDEMENT ANNUEL

Série A



RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant montre l'historique du rendement annuel composé du Fonds pour les plus récentes périodes de un an, de trois ans, de cinq ans et de dix ans closes le 31 décembre, comparativement au rendement d'un indice composé mixte. L'indice composé mixte comprend ce qui suit :

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD, A	15,12 %	14,77 %	10,74 %	9,57 %

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice de référence composé mixte du Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	23,97 %	15,33 %	11,29 %	9,84 %
Indice CRSP US Small Cap TR	8,82 %	13,63 %	7,31 %	10,39 %
Indice Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Excess Return	21,04 %	6,10 %	6,33 %	7,18 %
Indice Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Excess Return	5,04 %	(2,63) %	9,34 %	5,68 %
Indice Dow Jones Global ex-US Select Real Estate Securities Total Return Net	26,94 %	5,93 %	0,17 %	1,67 %
Indice NYSE Arca Gold Miners NTR	158,28 %	46,70 %	21,20 %	21,81 %
Indice NASDAQ OMX Gbl Water Total Return	14,89 %	12,14 %	6,77 %	9,91 %
Indice NASDAQ OMX US Water Total Return	8,18 %	12,23 %	9,93 %	13,74 %
MVIS Global Agribusiness (TR Net)	15,15 %	(2,58) %	1,23 %	6,70 %
Indice Russell Microcap Total Return	22,98 %	15,19 %	7,32 %	9,57 %
Indice Solactive Global Silver Miners	168,20 %	46,92 %	14,52 %	18,30 %
Indice S&P Global Natural Resources Net Total Return	29,66 %	7,36 %	11,31 %	11,08 %
Indice S&P Gb Water USD Net Total Return	18,25 %	12,59 %	8,12 %	10,89 %
Indice S&P Global Infrastructure Net Total Return	21,54 %	13,59 %	10,02 %	8,46 %
Indice S&P Global Timber and Forestry Net Total Return	(3,83) %	1,60 %	(0,28) %	5,86 %
Indice MSCI Monde	21,63 %	21,74 %	12,70 %	12,78 %
MSCI US REIT Gross TR	2,95 %	8,38 %	6,58 %	5,70 %
Indice S&P Global Ex-U.S. SmallCap (USD)	28,98 %	14,60 %	5,93 %	7,76 %
Indice Solactive Global Lithium	60,03 %	4,64 %	2,33 %	14,26 %
Deutsche Bank DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	(3,72) %	8,32 %	9,87 %	2,39 %
Bloomberg Gold Subindex Total Return	62,46 %	32,37 %	17,13 %	14,02 %
Sous-indice Bloomberg Silver	128,96 %	35,40 %	16,96 %	13,76 %
Indice International Securities Exchange Water	7,78 %	12,47 %	9,98 %	15,27 %
Indice S&P Canada TBill Total Return	7,90 %	3,71 %	1,36 %	2,03 %

- à 8,65 % de l'indice S&P Global Ex-U.S. SmallCap (USD), qui mesure le rendement des sociétés dont la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant se situe dans la tranche inférieure de 15 % dans chacun des pays des marchés développés et émergents, à l'exception des États-Unis;
- à 10,70 % de l'indice CRSP US Small Cap TR, qui mesure le rendement des actions de sociétés américaines à petite capitalisation;

- à 5,00 % de l'indice Russell Microcap Total Return, qui mesure le rendement d'actions de sociétés internationales à micro-capitalisation;
- à 1,60 % de l'indice DBLCI DBC Benchmark ER, qui mesure le rendement de contrats à terme normalisés visant 14 des matières premières parmi les plus importantes et les plus négociées au monde;
- à 1,10 % de l'indice DBLCI DBA Benchmark ER, qui mesure le rendement de contrats à terme normalisés sur certains des produits agricoles de base parmi les plus liquides et les plus négociés;
- à 0,80 % de l'indice DB Commodity IDXDBCMEIM, qui mesure le rendement des actions mondiales de sociétés œuvrant notamment dans le secteur des réseaux de distribution d'eau, ainsi que des infrastructures, du matériel, des instruments et de l'équipement liés à l'eau;
- à 2,20 % de l'indice Bloomberg Gold Tracker Total Return, qui mesure le rendement de contrats sur l'or;
- à 2,00 % du sous-indice Bloomberg Silver, qui mesure le rendement de contrats sur l'argent;
- à 2,70 % de l'indice Solactive Global Silver Miners, qui mesure le rendement des plus grandes sociétés internationales actives dans la prospection, l'extraction et/ou le raffinage de l'argent;
- à 5,90 % de l'indice NYSE Arca Gold Miners NTR, qui mesure le rendement de sociétés mondiales cotées en bourse œuvrant principalement dans l'extraction de l'or;
- à 7,80 % de l'indice MSCI US REIT, qui mesure le rendement des fiducies de placement immobilier américaines les plus activement négociées;
- à 9,90 % de l'indice S&P Global Infrastructure Net Total Return, qui mesure le rendement des actions mondiales cotées en bourse de sociétés œuvrant dans le secteur des infrastructures;
- à 1,50 % de l'indice S&P Gb Water USD Net Total Return, qui mesure le rendement de sociétés œuvrant dans le secteur des réseaux de distribution d'eau, ainsi que des infrastructures, du matériel et de l'équipement liés à l'eau;
- à 1,20 % de l'indice NASDAQ OMX Global Water Total Return, qui mesure le rendement des actions mondiales de sociétés œuvrant notamment dans le secteur des réseaux de distribution d'eau, ainsi que des infrastructures, du matériel, des instruments et de l'équipement liés à l'eau;
- à 2,60 % de l'indice NASDAQ OMX US Water Total Return, qui mesure le rendement de sociétés américaines cotées en bourse qui créent des produits conçus pour conserver et purifier l'eau à des fins domiciliaires, commerciales ou industrielles;
- à 13,10 % de l'indice S&P Global Natural Resources, qui mesure le rendement des plus grandes sociétés négociées en bourse œuvrant dans le secteur des ressources naturelles et des produits de base;
- à 4,80 % de l'indice MVIS Global Agribusiness, qui mesure le rendement des plus grandes sociétés actives œuvrant dans le secteur agroalimentaire parmi les sociétés les plus liquides;
- à 1,55 % de l'indice S&P Global Timber and Forestry Net Total Return, qui mesure le rendement des actions mondiales du secteur du bois d'œuvre et de l'exploitation forestière;
- à 6,90 % de l'indice MSCI Monde, qui mesure le rendement du marché mondial des actions des pays développés;
- à 6,40 % de l'indice Dow Jones Global ex-US Select Real Estate Securities, qui mesure le rendement de titres américains de sociétés immobilières qui agissent comme mandataires pour effectuer des placements directs dans le secteur immobilier;

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

- à 1,30 % de l'indice Solactive Global Lithium, qui mesure le rendement de sociétés actives dans la prospection et(ou) l'extraction du lithium ou dans la production de piles au lithium;
- à 1,30 % de l'indice ISE Water, qui mesure le rendement de sociétés œuvrant dans le secteur de l'eau potable et des eaux usées, notamment les réseaux de distribution d'eau, ainsi que les infrastructures, les solutions et les services auxiliaires liés à l'eau;
- à 1,00 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, qui mesure le rendement du marché monétaire canadien à court terme;

Les pondérations de ces indices au sein de l'indice composé mixte représentent, en général, les pondérations dans le Fonds.

Les indices qui constituent l'indice composé sont présentés séparément à titre de référence seulement et ne reflètent pas le rendement du Fonds.

La direction utilise l'indice composé mixte à titre d'indice de référence parce que cet indice représente le mieux la nature du Fonds. Bien que les rendements indiciaires soient hypothétiques, puisqu'ils ne reflètent pas le coût réel lié à la propriété ou à la gestion des titres sous-jacents, ils constituent un indicateur utile parmi plusieurs autres. En comparant le rendement du Fonds aux mouvements de l'indice de référence, la direction peut déterminer comment le Fonds se comporte. Par exemple, certains écarts à court terme peuvent signaler un besoin de changement, alors que d'autres confirment les attentes d'une stratégie à plus long terme. Si la direction déterminait que la surperformance ou la contre-performance d'un fonds était le résultat d'une prise de risques ou d'un écart excessifs par rapport au mandat de placement, elle discuterait de ces problèmes avec le conseiller en placement, au nom de tous les porteurs de parts du Fonds, et apporterait des changements au besoin.

Le Fonds a accusé du retard par rapport à son indice de référence pour l'exercice, principalement en raison de la sous-pondération des sociétés aurifères et argentifères, qui a nui au rendement.

En ce qui concerne les énoncés prospectifs

Le présent document contient des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont habituellement reconnaissables par la terminologie utilisée, notamment les termes « prévoir », « anticiper », « s'attendre à », « compter », « estimer », ou par d'autres termes de même nature.

Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes connus et inconnus ainsi qu'à d'autres facteurs qui pourraient donner lieu à des résultats réels, à des réalisations et à des niveaux d'activité très différents de ceux qui y sont exprimés ou implicites. De tels facteurs comprennent notamment : les conditions générales de l'économie, des marchés et des affaires; les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change; ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Les événements futurs et leurs effets sur le Fonds peuvent différer de nos prévisions. Les résultats réels pourraient aussi différer considérablement des résultats anticipés dans ces énoncés.

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

Points saillants financiers

Les tableaux suivants montrent certains renseignements financiers clés concernant le Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds des cinq derniers exercices, s'il y a lieu. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	17,36 \$	15,44 \$	14,31 \$	16,37 \$	15,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,34 \$	0,33 \$	0,27 \$	0,24 \$	0,31 \$
Total des charges	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,42 \$	1,51 \$	0,45 \$	1,06 \$	1,43 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,89 \$	1,12 \$	0,80 \$	(2,21) \$	0,74 \$
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	2,65 \$	2,96 \$	1,52 \$	(0,91) \$	2,48 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,46) \$	(0,34) \$	(0,16) \$	(0,33) \$	(0,20) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	(0,62) \$	(0,67) \$	(0,20) \$	(0,85) \$	(1,03) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(1,08) \$	(1,01) \$	(0,36) \$	(1,18) \$	(1,23) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	18,91 \$	17,36 \$	15,44 \$	14,31 \$	16,37 \$

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant l'exercice. Ce tableau n'a pas pour but de présenter un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.

³ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	1 748 390 914 \$	1 603 033 403 \$	1 520 601 664 \$	1 365 693 127 \$	1 601 153 311 \$
Nombre de parts en circulation	92 447 597	92 323 961	98 501 912	95 421 843	97 813 377
Ratio des frais de gestion ²	0,26 %	0,28 %	0,27 %	0,26 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,26 %	0,28 %	0,27 %	0,26 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,26 %	0,30 %	0,29 %	0,28 %	0,40 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	51,09 %	54,06 %	50,96 %	65,18 %	45,67 %
Actif net par part	18,91 \$	17,36 \$	15,44 \$	14,31 \$	16,37 \$

¹ Les données sont arrêtées au 31 décembre de l'exercice indiqué.

² Le ratio des frais de gestion (RFG) représente le total des charges de la période (exception faite des commissions, des retenues d'impôt et des autres frais d'opérations du portefeuille) et la quote-part du Fonds dans le RFG des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels il a investi, s'il y a lieu. Le RFG est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

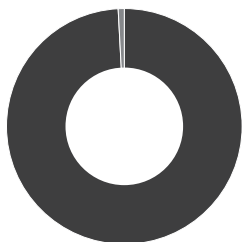
³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds montre dans quelle mesure la gestion des placements du conseiller en placement est active. Un taux de rotation de 100 % correspond à l'achat et la vente de tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés et plus il est possible que l'investisseur reçoive un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2025

ACTIF NET : 1 748,4 MILLIONS DE DOLLARS



■ 99,2 % Fonds négociés en bourse – Actions
■ 0,8 % Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE – ACTIONS	99,2 %
TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME	1,0 %
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET	-0,2 %
ACTIF NET TOTAL	100,0 %

PRINCIPAUX TITRES (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

Vanguard FTSE All World ex-US Small-Cap ETF	14,7 %
Vanguard Mid-Cap ETF	11,0 %
iShares Global Infrastructure ETF	9,0 %
Vanguard Small-Cap ETF	9,0 %
iShares MSCI Global Min Vol Factor ETF	7,7 %
FlexShares Morningstar Global Upstream Natural Resources Index Fund	5,3 %
iShares Micro-Cap ETF	5,0 %
Vanguard Small-Cap Growth ETF	4,5 %
Vanguard Small-Cap Value ETF	4,5 %
VanEck Agribusiness ETF	3,0 %
Vanguard Mid-Cap Growth ETF	3,0 %
Vanguard Mid-Cap Value ETF	3,0 %
iShares MSCI ACWI ETF	2,9 %
Invesco Water Resources ETF	2,6 %
FNB actif mondial aurifère Dynamique	2,5 %
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	2,0 %
iShares Global Timber & Forestry ETF	1,6 %
Invesco S&P Global Water Index ETF	1,5 %
FNB actif d'occasions minières Dynamique	1,4 %
FNB actif immobilier Dynamique	1,4 %
First Trust Water ETF	1,3 %
Invesco Global Water ETF	1,2 %
Invesco DB Agriculture Fund	1,1 %
Trésorerie et placements à court terme	1,0 %

Les postes Trésorerie et placements à court terme et Autres éléments de l'actif net sont susceptibles d'être négatifs en raison du délai de comptabilisation des flux de trésorerie entre la date de transaction et la date de règlement d'une opération sur des titres sous-jacents.

Remarque : Le sommaire du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations qui sont effectuées de façon continue dans le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible.

Les sections Actif net, Répartition du portefeuille et Les 25 principaux titres sont fondées sur l'actif net au 31 décembre 2025.

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.



**Gestion
financière MD inc.**



**Gestion
financière MD inc.**