



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement des fonds 2025

PUBLICATION

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement des fonds contient les points saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers intermédiaires 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 intermédiaire de la direction sur le rendement des fonds (RDRF intermédiaire) pour 2025. Si vous avez demandé à recevoir également les états financiers, ces derniers font partie de l'envoi.

Le RDRF intermédiaire est un document réglementaire qui complète les états financiers intermédiaires. Il comprend une analyse succincte des fonds ainsi qu'une explication de l'incidence des marchés et de la répartition de l'actif sur les 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 30 juin 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.

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (30 juin 2025)

Résultats d'exploitation

Pour la période close le 30 juin 2025, le Fonds a généré des rendements totaux de 4,5 % (série A), de 5,0 % (série F2), de 5,0 % (série F) et de 4,8 % (série D).

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de 1,4 % pour la période de 6 mois close le 30 juin 2025. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans était d'environ 3,2 % au début de l'année, il a plongé à près de 2,8 % en mars, puis il a terminé la période à 3,3 %. La Banque du Canada (la « BcC ») a réduit les taux à deux reprises, soit de 25 points de base en janvier et encore de 25 points de base en mars, le taux du financement à un jour s'établissant ainsi à 2,75 % vers le milieu de l'année, alors que l'inflation continuait de s'atténuer et que la croissance demeurait modérée. Les écarts de taux, mesurés par l'indice ICE BofA Canadian corporate OAS (Option-Adjusted Spread), se sont élargis en février dans un contexte de tensions géopolitiques et de croissance mondiale en perte de vitesse. Les écarts de taux ont subi des pressions supplémentaires au deuxième trimestre en raison des nouvelles annonces de l'administration Trump concernant les droits de douane, ce qui a suscité des inquiétudes au sujet des marges des entreprises et des échanges commerciaux mondiaux. Toutefois, les écarts se sont rétrécis graduellement en juin, les marchés s'ajustant au contexte politique et les investisseurs retrouvant l'appétit pour le risque, en particulier pour ce qui est des obligations de la catégorie investissement.

Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a baissé, passant de 4,6 % au début de l'année à 4,3 % à la fin de juin. Malgré les anticipations du marché relativement à un nouvel assouplissement des taux, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux stable tout au long de la première moitié de 2025, après une série de baisses vers la fin de 2024. La prudence de la Fed s'explique par les pressions inflationnistes persistantes et l'incertitude entourant l'incidence économique des nouvelles politiques commerciales.

Le marché des actions canadien a terminé la période de 6 mois en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de 10,2 %. L'économie canadienne a fait preuve de résilience dans un contexte d'incertitude mondiale, ce qui a soutenu le rendement élevé des marchés boursiers canadiens. L'indice composé S&P/TSX a réalisé des gains notables, revigoré par les facteurs macroéconomiques fondamentaux de même que par un contexte de politique monétaire favorable.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 6 mois, l'indice MSCI Monde tous pays (en CAD) ayant affiché un rendement de 4,1 %. La première moitié de 2025 a été marquée par le jeu de bascule des marchés boursiers, tantôt en baisse, tantôt en hausse. Cette volatilité a découlé des menaces tarifaires du président Trump, de la faiblesse des dépenses de consommation et de la crise au Moyen-Orient.

La croissance du PIB au Canada est demeurée modeste, mais positive, soutenue par la constance des dépenses de consommation et la résilience du marché du travail. L'inflation a continué de s'atténuer, l'IPC global reculant jusqu'à environ 2,3 % en mars, en baisse par rapport aux sommets atteints précédemment, grâce aux coûts moins élevés de l'énergie et des déplacements. La modération de l'inflation a permis à la Banque du Canada de poursuivre son cycle de réduction des taux, les abaissant de 25 points de base en janvier et en mars, ce qui a contribué à l'amélioration des conditions d'emprunt et de l'humeur des investisseurs. Malgré les tensions commerciales dans le monde et l'imposition de nouveaux droits de douane par les États-Unis, les exportations canadiennes ont relativement bien tenu le coup, soutenues par une forte demande pour les marchandises comme le cuivre et l'or. Le secteur des matières premières, en particulier les mines, est celui dont les actions ont affiché les meilleurs rendements, ce qui reflète des préoccupations liées à l'offre et des hausses de prix.

Toutefois, des signes d'un ralentissement économique sont apparus vers la fin du deuxième trimestre, la croissance du marché du travail étant en perte de vitesse et les investissements des entreprises se faisant plus prudents. Dans l'ensemble, le contexte économique est tout de même demeuré favorable aux actions, aucun signe immédiat de récession ni de resserrement monétaire vigoureux n'étant observé. En résumé, la première moitié de 2025 a été marquée par un scénario d'« atterrissage en douceur » : l'inflation s'est tempérée, les taux d'intérêt ont baissé et la croissance économique s'est maintenue à un rythme modéré. Ces conditions ont créé un contexte favorable aux actions canadiennes, en particulier celles des secteurs cycliques ou axés sur les ressources.

Au Canada, dix des onze secteurs de la classification du GICS (Global Industry Classification Standard) ont généré des rendements positifs au cours du semestre. Les secteurs les plus performants ont été ceux des matières premières, de la consommation discrétionnaire et des services financiers. Le seul secteur qui n'a pas évolué favorablement est celui des soins de santé. En ce qui concerne les actions mondiales, sept des onze secteurs de la classification GICS ont affiché des rendements positifs au cours de la période de 6 mois, les produits industriels, les services financiers et les services aux collectivités ayant le plus contribué au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, la consommation discrétionnaire et les soins de santé.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est raffermi par rapport au dollar américain et s'est affaibli par rapport à l'euro, à la livre sterling et au yen japonais.

Les placements non traditionnels liquides du Fonds ont continué à assurer la diversification du portefeuille et le rendement positif du Fonds. La série I du Fonds d'occasions stratégiques MD axée sur les actions, et l'exposition aux titres à revenu fixe de remplacement détenus dans la série I du Fonds de rendement stratégique MD, ont toutes deux dégagé un rendement positif au cours de la période.

La structure de gestion active à plusieurs gestionnaires du Fonds permet d'allier différentes méthodes de placement complémentaires. Le Fonds bénéficie d'une gestion active, son positionnement étant modifié pour profiter d'occasions relatives. À la fin du mois de juin, le Fonds avait adopté une surpondération tactique en actions, et une sous-pondération correspondante en titres à revenu fixe.

Au 30 juin 2025, la valeur liquidative du Fonds totalisait 494,62 millions de dollars, en hausse de 6 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette augmentation est attribuable aux gains nets sur les placements et aux apports 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 »).

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (30 juin 2025)

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, au nom du Fonds, faire des opérations ou conclure des accords avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines autres sociétés reliées à lui (les « parties liées »). Toutes les opérations du Fonds avec les parties liées s'inscrivent dans le cadre normal de ses activités et sont traitées indépendamment.

À titre d'agent chargé de la tenue des registres, Gestion financière MD inc. tient le registre des porteurs de parts du Fonds, 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.

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.

Le placeur principal est Gestion MD limitée. En tant que placeur principal, Gestion MD limitée commercialise les parts du Fonds par l'intermédiaire de ses bureaux situés partout au Canada. Gestion MD limitée est une filiale en propriété exclusive de Gestion financière MD inc.

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a mis sur pied le Comité d'examen indépendant (le « CEI »), qui a pour mandat de l'encadrer, de formuler des recommandations et de donner son approbation, au besoin, en ce qui a trait aux questions de conflit d'intérêts portées à son attention par le gestionnaire lui-même, au nom du Fonds. 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 cinq membres : Stephen J. Griggs (président), Heather A.T. Hunter, Jennifer L. Witterick, 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;
- Opération d'achat ou de vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement administré par le gestionnaire;
- 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 des placements et d'administration, notamment des services de comptabilité et de tenue des registres des porteurs de parts. En contrepartie, Gestion financière MD inc. touche des frais de gestion et d'administration annuels, établis selon un pourcentage fixe de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. Les frais de gestion sont payés chaque semaine et les frais d'administration, chaque mois.

Gestion financière MD inc. paie à Gestion MD limitée, une partie liée, des frais pour les services de planification financière offerts aux porteurs de parts de série A. La ventilation estimée des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour les parts de série A est la suivante :

(en pourcentage des frais de gestion)

Les porteurs de parts de la série F et de la série F2 paient directement à Gestion MD limitée des frais de gestion de compte négociés séparément. La totalité des frais de gestion pour les séries F, F2 et D se rapporte à la gestion de placements et à d'autres services.

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.

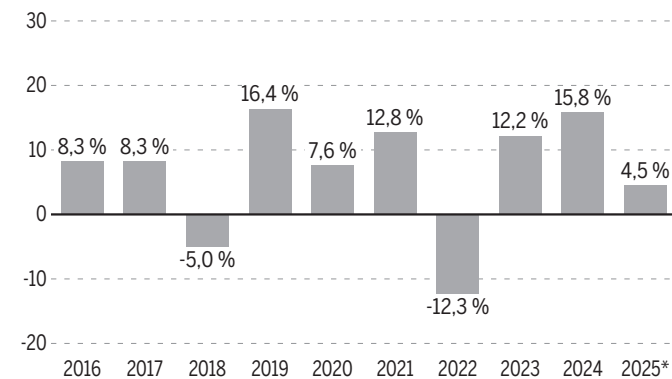
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (30 juin 2025)

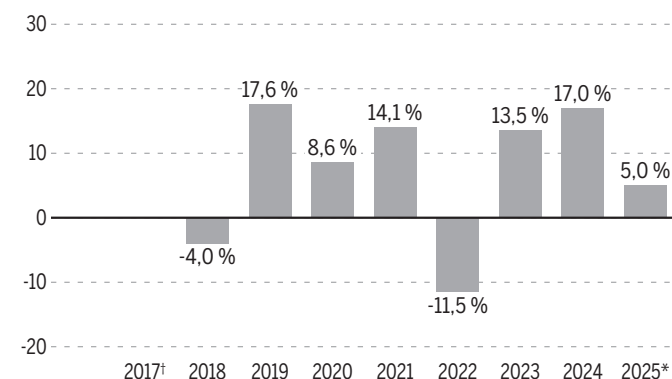
RENDEMENT ANNUEL

Série A



* Pour le semestre clos le 30 juin 2025.

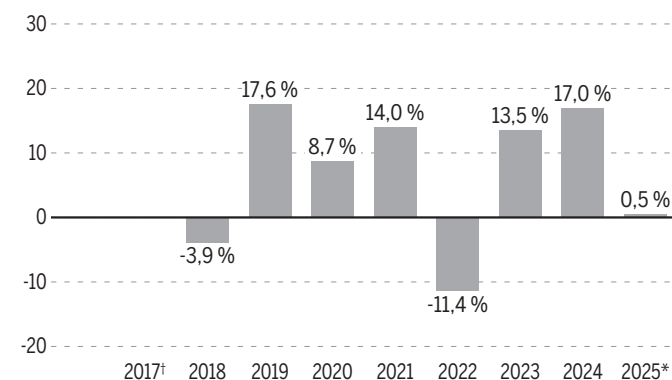
Série F2



† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série F2 en 2017, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

* Pour le semestre clos le 30 juin 2025.

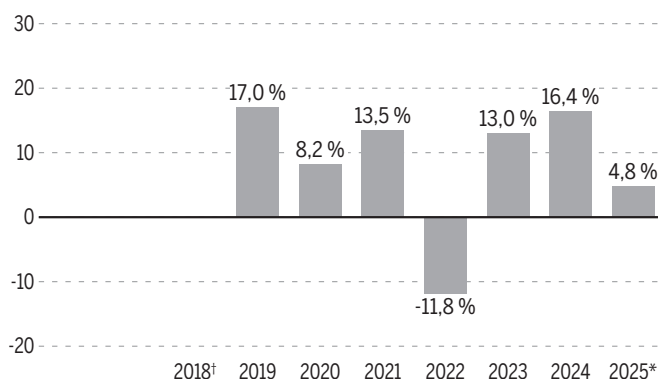
Série F



† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série F en 2017, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

* Pour le semestre clos le 30 juin 2025.

Série D



† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série D en 2018, puisque la création de cette série remonte à moins de 12 mois.

* Pour le semestre clos le 30 juin 2025.

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.

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (30 juin 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 et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹

SÉRIE A	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de la période	19,20 \$	16,74 \$	15,06 \$	18,02 \$	16,11 \$	15,02 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20 \$	0,44 \$	0,39 \$	0,38 \$	0,33 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,16) \$	(0,29) \$	(0,26) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,24) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour la période	0,14 \$	0,77 \$	0,33 \$	0,60 \$	0,74 \$	0,31 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour la période	0,65 \$	1,76 \$	1,41 \$	(3,04) \$	1,29 \$	0,59 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,83 \$	2,68 \$	1,87 \$	(2,32) \$	2,08 \$	0,96 \$
Distributions :						
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,06) \$	(0,04) \$	(0,04) \$
Tirées des dividendes	- \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,08) \$	- \$	(0,01) \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	(0,60) \$	(0,12) \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	(0,18) \$	(0,17) \$	(0,74) \$	(0,16) \$	(0,05) \$
Actif net, à la clôture de la période	20,06 \$	19,20 \$	16,74 \$	15,06 \$	18,02 \$	16,11 \$

SÉRIE D	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de la période	13,22 \$	11,72 \$	10,54 \$	12,50 \$	11,13 \$	10,38 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14 \$	0,32 \$	0,28 \$	0,28 \$	0,22 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,07) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour la période	0,10 \$	0,57 \$	0,23 \$	0,38 \$	0,47 \$	0,23 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour la période	0,46 \$	1,17 \$	0,96 \$	(1,95) \$	0,95 \$	0,54 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,63 \$	1,93 \$	1,35 \$	(1,40) \$	1,52 \$	0,87 \$
Distributions :						
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,11) \$	(0,07) \$	(0,05) \$
Tirées des dividendes	- \$	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,05) \$	(0,07) \$	(0,05) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,23) \$	- \$	(0,33) \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	(0,43) \$	(0,19) \$	(0,49) \$	(0,14) \$	(0,10) \$
Actif net, à la clôture de la période	13,85 \$	13,22 \$	11,72 \$	10,54 \$	12,50 \$	11,13 \$

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (30 juin 2025)

SÉRIE F	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de la période	14,24 \$	12,46 \$	11,23 \$	13,37 \$	11,93 \$	11,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15 \$	0,34 \$	0,31 \$	0,29 \$	0,25 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,07) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour la période	0,11 \$	0,64 \$	0,25 \$	0,44 \$	0,59 \$	0,24 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour la période	0,49 \$	1,21 \$	1,01 \$	(2,15) \$	0,89 \$	0,58 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,71 \$	2,11 \$	1,50 \$	(1,49) \$	1,66 \$	0,99 \$
Distributions :						
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	(0,20) \$	(0,18) \$	(0,17) \$	(0,11) \$	(0,10) \$
Tirées des dividendes	- \$	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,05) \$	(0,05) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,08) \$	(0,05) \$	(0,39) \$	(0,07) \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	(0,34) \$	(0,29) \$	(0,62) \$	(0,23) \$	(0,15) \$
Actif net, à la clôture de la période	14,95 \$	14,24 \$	12,46 \$	11,23 \$	13,37 \$	11,93 \$

SÉRIE F2	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture de la période	14,34 \$	12,50 \$	11,24 \$	13,36 \$	12,11 \$	11,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15 \$	0,34 \$	0,31 \$	0,30 \$	0,26 \$	0,24 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,07) \$	(0,08) \$	(0,07) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour la période	0,11 \$	0,62 \$	0,25 \$	0,41 \$	0,63 \$	0,27 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour la période	0,49 \$	1,25 \$	1,00 \$	(2,08) \$	0,89 \$	0,71 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,71 \$	2,13 \$	1,49 \$	(1,44) \$	1,70 \$	1,15 \$
Distributions :						
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	(0,21) \$	(0,18) \$	(0,16) \$	(0,10) \$	(0,09) \$
Tirées des dividendes	- \$	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,05) \$	(0,05) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,37) \$	(0,31) \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	(0,29) \$	(0,26) \$	(0,59) \$	(0,46) \$	(0,14) \$
Actif net, à la clôture de la période	15,06 \$	14,34 \$	12,50 \$	11,24 \$	13,36 \$	12,11 \$

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

² L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation 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.

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (30 juin 2025)

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre			
		2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de la période ¹	74 202 291 \$	77 170 633 \$	88 588 001 \$	105 505 471 \$	136 817 254 \$
Nombre de parts en circulation	3 699 008	4 018 265	5 291 084	7 007 136	7 591 869
Ratio des frais de gestion ²	1,64 %	1,64 %	1,64 %	1,64 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,64 %	1,64 %	1,64 %	1,64 %	1,66 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,75 %	17,23 %	15,55 %	33,84 %	15,33 %
Actif net par part	20,06 \$	19,20 \$	16,74 \$	15,06 \$	18,02 \$

SÉRIE D	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre			
		2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de la période ¹	3 921 893 \$	4 006 797 \$	3 977 189 \$	4 551 656 \$	4 513 108 \$
Nombre de parts en circulation	283 098	302 982	339 312	431 752	360 963
Ratio des frais de gestion ²	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,05 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,96 %	0,96 %	0,96 %	0,96 %	0,98 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,05 %	1,07 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,75 %	17,23 %	15,55 %	33,84 %	15,33 %
Actif net par part	13,85 \$	13,22 \$	11,72 \$	10,54 \$	12,50 \$

SÉRIE F	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre			
		2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de la période ¹	367 326 098 \$	340 077 489 \$	281 934 616 \$	234 680 283 \$	253 234 209 \$
Nombre de parts en circulation	24 567 038	23 880 166	22 633 527	20 892 709	18 935 046
Ratio des frais de gestion ²	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,62 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,75 %	17,23 %	15,55 %	33,84 %	15,33 %
Actif net par part	14,95 \$	14,24 \$	12,46 \$	11,23 \$	13,37 \$

SÉRIE F2	Semestre clos le 30 juin 2025	Exercice clos le 31 décembre			
		2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de la période ¹	49 166 933 \$	47 560 187 \$	42 646 735 \$	35 187 834 \$	34 315 610 \$
Nombre de parts en circulation	3 264 964	3 315 915	3 411 012	3 129 299	2 569 384
Ratio des frais de gestion ²	0,61 %	0,60 %	0,60 %	0,61 %	0,62 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,61 %	0,60 %	0,60 %	0,61 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	15,75 %	17,23 %	15,55 %	33,84 %	15,33 %
Actif net par part	15,06 \$	14,34 \$	12,50 \$	11,24 \$	13,36 \$

¹ Les données sont arrêtées au 30 juin ou au 31 décembre de la période indiquée.

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.

Portefeuille de croissance maximale Précision MD^{MC}

Sommaire du portefeuille de placements au 30 juin 2025

ACTIF NET : 494,6 MILLIONS DE DOLLARS



■	62,9 % Fonds d'actions étrangères
■	20,9 % Fonds d'actions canadiennes
■	16,0 % Fonds de titres à revenu fixe
■	0,2 % Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES	20,9 %
FONDS D' ACTIONS ÉTRANGÈRES	62,9 %
FONDS DE TITRES À REVENU FIXE	16,0 %
TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME	0,4 %
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET	-0,2 %
ACTIF NET TOTAL	100,0 %

PRINCIPAUX TITRES (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

Fonds d'actions canadiennes MD, série I	17,3 %
Fonds d'obligations MD, série I	14,2 %
Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD, série A	9,6 %
Fonds américain de croissance MD, série I	9,5 %
Fonds international de valeur MD, série I	8,1 %
Fonds international de croissance MD, série I	7,9 %
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série I	7,9 %
Fonds d'occasions stratégiques MD, série I	7,3 %
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD, série A	6,4 %
Fonds américain de valeur MD, série I	6,2 %
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, série A	3,6 %
Fonds stratégique de rendement MD, série I	1,8 %
Trésorerie et placements à court terme	0,4 %

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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents détenus par ce Fonds MD sont accessibles en ligne à l'adresse sedarplus.ca.

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 30 juin 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.**