



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

États financiers annuels 2023

Message concernant vos états financiers

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Dans le cadre de notre engagement à vous tenir informé de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint les états financiers annuels 2023.

Les états financiers annuels sont produits pour chaque fonds, et le rapport qui vous est remis comprend seulement les renseignements afférents aux fonds dont vous déteniez des parts au 31 décembre 2023.

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.

États financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

Famille de fonds MD

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 monétaire MD, du Fonds d'obligations MD, du Fonds d'obligations à court terme MD, du Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD, du Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, du Fonds croissance de dividendes MD, du Fonds d'actions MD, du Fonds d'actions canadiennes MD, du Fonds américain de valeur MD, du Fonds américain de croissance MD, du Fonds international de valeur MD, du Fonds international de croissance MD, de Placements d'avenir MD limitée, du Fonds stratégique de rendement MD, du Fonds d'occasions stratégiques MD, du Portefeuille conservateur Précision MD, du Portefeuille équilibré modéré Précision MD, du Portefeuille équilibré de croissance Précision MD, du Portefeuille de croissance maximale Précision MD, du Portefeuille de revenu équilibré Précision MD, du Portefeuille de croissance modérée Précision MD, du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD, du Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD^{MC}, du Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD^{MC}, 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 (collectivement, les « Fonds »). Le Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, le Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD, le Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD et le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD font partie de la famille de fonds GPPMD et sont offerts en vertu d'un prospectus distinct aux clients de Conseils en placement privés MD titulaires de comptes de gestion discrétionnaire. Toutefois, ces fonds collectifs offrent aussi des parts de série F que peuvent se procurer les clients de Gestion MD limitée. En sa qualité de fiduciaire, le conseil d'administration de Gestion financière MD inc. a également approuvé ces états financiers, à l'exception des états financiers de Placements d'avenir MD limitée, qui ont été approuvés par le conseil d'administration de cette dernière.

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. et au conseil d'administration de Placements d'avenir MD limitée 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 leurs états financiers respectifs susmentionnés.

Le conseil d'administration de Gestion financière MD inc. et le conseil d'administration de Placements d'avenir MD limitée (les « conseils d'administration ») rencontrent régulièrement 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 le conseil d'administration de chaque partie s'est bien acquitté de ses obligations réglementaires à l'égard de la présentation de l'information financière. Les conseils d'administration examinent les états financiers semestriels non audités et les états financiers annuels audités, y compris le rapport des auditeurs externes afférent. Les conseils d'administration s'appuient sur leurs conclusions lors de l'approbation finale de la publication des états financiers. Il incombe également aux conseils 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 Placements d'avenir MD limitée.



Craig Maddock
Président et chef de la direction
Placements d'avenir MD limitée



Katie Shulha
Cheffe des finances
Placements d'avenir MD limitée

Signé au nom de Gestion financière MD inc., en sa qualité de fiduciaire du Fonds monétaire MD, du Fonds d'obligations MD, du Fonds d'obligations à court terme MD, du Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD, du Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, du Fonds croissance de dividendes MD, du Fonds d'actions MD, du Fonds d'actions canadiennes MD, du Fonds américain de valeur MD, du Fonds américain de croissance MD, du Fonds international de valeur MD, du Fonds international de croissance MD, du Fonds stratégique de rendement MD, du Fonds d'occasions stratégiques MD, du Portefeuille conservateur Précision MD, du Portefeuille équilibré modéré Précision MD, du Portefeuille équilibré de croissance Précision MD, du Portefeuille de croissance maximale Précision MD, du Portefeuille de revenu équilibré Précision MD, du Portefeuille de croissance modérée Précision MD, du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD, du Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD, du Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD, 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.



Pamela Allen
Présidente et cheffe de la direction
Gestion financière MD inc.



Rob Charters
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 canadien équilibré de croissance
Précision MD
Fonds canadien de croissance modérée
Précision MD

Fonds d'obligations MD

Fonds d'obligations à court terme MD

Fonds d'actions MD

Fonds d'actions canadiennes MD
Fonds croissance de dividendes MD
Fonds américain de croissance MD
Fonds américain de valeur MD

Fonds international de croissance MD

Fonds international de valeur MD

et

aux porteurs d'actions de Placements d'avenir MD limitée

(collectivement, les « Fonds »)

Portefeuille conservateur Précision MD
Portefeuille équilibré modéré Précision
MD

Portefeuille équilibré de croissance
Précision MD

Portefeuille de croissance maximale
Précision MD

Portefeuille de revenu équilibré
Précision MD

Portefeuille de croissance modérée
Précision MD

Fonds monétaire MD

Fonds d'occasions stratégiques MD

Fonds stratégique de rendement MD

Fonds d'actions sans combustibles
fossiles MD

Fonds d'obligations sans combustibles
fossiles MD



Opinion

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022;
- 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 ou d'actions rachetables, selon le cas, 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 2023 et au 31 décembre 2022, 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 de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes 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 l'audit 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 5

- 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 d'audit 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 11 mars 2024

Fonds international de valeur MD

États financiers

États de la situation financière

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actif		
Actif courant		
Placements (notes 3, 8 et 9)	220 169 \$	217 517 \$
Trésorerie	6 245	2 432
Dividendes et intérêts à recevoir	1 290	1 019
Instruments financiers dérivés (note 3)	446	438
À recevoir sur les opérations de placement	142	630
Souscriptions à recevoir	1	1
	228 293	222 037
Passif		
Passif courant		
Charges à payer (note 4)	28	5
Montant à payer sur les opérations de placement	1 017	205
Rachats à payer	171	353
Instruments financiers dérivés (note 3)	-	99
	1 216	662
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	227 077 \$	221 375 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	17 007 \$	19 464 \$
Série D	886 \$	763 \$
Série F	33 257 \$	27 643 \$
Série I	175 927 \$	173 505 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)		
Série A	1 321 743	1 718 677
Série D	77 743	76 567
Série F	2 856 625	2 712 715
Série I	14 286 596	16 083 347
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	12,87 \$	11,33 \$
Série D	11,39 \$	9,96 \$
Série F	11,64 \$	10,19 \$
Série I	12,31 \$	10,79 \$

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



Administratrice
(signature de Pamela Allen)



Administrateur
(signature de Brent Currie)

États du résultat global

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

	2023	2022
Revenus		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	8 387 \$	8 678 \$
Intérêts à distribuer	321	90
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	6 108	(2 469)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	25 625	(25 972)
Gain (perte) net(te) sur les placements	40 441	(19 673)
Gain (perte) net(te) sur les instruments dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés	(1 929)	(104)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés	107	162
Gain (perte) net(te) sur les instruments dérivés	(1 822)	58
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	12	(87)
Frais de rachat anticipé	1	-
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	66	44
Autres	55	41
Total des autres revenus	134	(2)
Total des revenus (pertes)	38 753	(19 617)
Charges		
Frais de gestion (note 4)	545	557
Frais d'administration (note 4)	109	105
Frais d'intérêt	3	4
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	871	891
Coûts de transactions (note 5)	159	211
Total des charges	1 687	1 768
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 066 \$	(21 385) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 744 \$	(2 684) \$
Série D	125 \$	(84) \$
Série F	4 746 \$	(2 838) \$
Série I	29 451 \$	(15 779) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	1,80 \$	(1,44) \$
Série D	1,65 \$	(1,12) \$
Série F	1,71 \$	(1,08) \$
Série I	1,95 \$	(0,94) \$

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

Fonds international de valeur MD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net »)

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

	2023	2022
SÉRIE A		
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	19 464 \$	25 733 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 744	(2 684)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	407	1 093
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(5 596)	(4 666)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	328	400
	(4 861)	(3 173)
Distributions		
Revenu net de placement	(340)	(412)
	(340)	(412)
Actif net, à la clôture de l'exercice	17 007 \$	19 464 \$
SÉRIE D		
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	763 \$	873 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125	(84)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	163	61
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(159)	(77)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	11	8
	15	(8)
Distributions		
Revenu net de placement	(17)	(18)
	(17)	(18)
Actif net, à la clôture de l'exercice	886 \$	763 \$

	2023	2022
SÉRIE F		
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	27 643 \$	30 170 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 746	(2 838)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 195	2 992
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(3 277)	(2 636)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	685	663
	1 603	1 019
Distributions		
Revenu net de placement	(735)	(708)
	(735)	(708)
Actif net, à la clôture de l'exercice	33 257 \$	27 643 \$
SÉRIE I		
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	173 505 \$	161 813 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 451	(15 779)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	777	61 279
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(27 805)	(33 808)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	5 931	6 216
	(21 097)	33 687
Distributions		
Revenu net de placement	(5 932)	(6 216)
	(5 932)	(6 216)
Actif net, à la clôture de l'exercice	175 927 \$	173 505 \$

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

Fonds international de valeur MD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (suite)

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

	2023	2022
TOTAL – FONDS		
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	221 375 \$	218 589 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 066	(21 385)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 542	65 425
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(36 837)	(41 187)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	6 955	7 287
	(24 340)	31 525
Distributions		
Revenu net de placement	(7 024)	(7 354)
	(7 024)	(7 354)
Actif net, à la clôture de l'exercice	227 077 \$	221 375 \$

Tableaux des flux de trésorerie

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

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 066 \$	(21 385) \$
Ajustements pour :		
Produit de la vente de placements	100 752	95 364
Achat de placements	(70 371)	(127 447)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	1	(11)
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	(6 108)	2 469
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(25 625)	25 972
Variation de la (plus-value) moins-value latente des instruments dérivés	(107)	(162)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(248)	(215)
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	35 360	(25 415)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 625	63 540
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(69)	(67)
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(33 102)	(38 947)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(31 546)	24 526
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(1)	11
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de l'exercice	3 813	(878)
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	2 432	3 310
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	6 245 \$	2 432 \$
Intérêts reçus	314	81
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	7 252	7 579

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS CANADIENNES			
Consommation discrétionnaire (0,8 %)			
Magna International Inc.	8 625	613	675
Restaurant Brands International Inc.	10 956	716	1 134
Total – Consommation discrétionnaire		1 329	1 809
Produits industriels (0,5 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 173	918	1 028
Total – Produits industriels		918	1 028
Total – Actions canadiennes (1,3 %)		2 247	2 837
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Australie (2,6 %)			
Accent Group Limited	153 300	337	268
ANZ Group Holdings Limited	82 257	2 040	1 920
Bank of Queensland Limited	14 293	142	78
BHP Group Limited	4 405	177	200
BlueScope Steel Limited	23 004	315	485
Brambles Limited	17 194	181	211
Coles Group Limited	15 500	239	225
Fortescue Ltd	18 099	214	475
Harvey Norman Holdings Limited	85 600	421	324
Metcash Limited	73 800	171	232
Myer Holdings, Ltd.	51 000	126	28
Rio Tinto Limited	4 400	481	537
Southern Cross Media Group Limited	7 060	101	6
Stockland	60 600	242	244
Telstra Group Limited	57 660	197	206
Transurban Group	15 009	179	185
Washington H. Soul Pattinson & Company Limited	4 870	143	144
Wesfarmers Limited	5 135	258	264
Total – Australie		5 964	6 032
Autriche (0,9 %)			
Erste Group Bank AG	24 015	1 025	1 291
OMV AG	7 733	429	451
Vienna Insurance Group AG	3 200	149	124
Voestalpine AG	2 158	82	90
Total – Autriche		1 685	1 956
Belgique (0,1 %)			
AGEAS SA/NV	5 100	274	294
Total – Belgique		274	294
Bermudes (0,7 %)			
Aegon Ltd.	37 100	280	285
Everest Re Group, Ltd.	1 767	512	828
PAX Global Technology Limited	232 000	276	239
VTech Holdings Limited	29 700	263	238
Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited	22 000	62	32
Total – Bermudes		1 393	1 622
Brésil (0,5 %)			
Banco Bradesco SA, CAAE	137 743	787	639

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Petróleo Brasileiro S.A., CAAE parrainé	22 993	288	486
Total – Brésil		1 075	1 125
Îles Caïmans (1,0 %)			
Baidu, Inc., CAAE parrainé	4 214	816	665
CK Asset Holdings Limited	53 396	469	354
CK Hutchison Holdings Limited	61 431	613	438
Kingboard Holdings Limited	27 500	146	87
The United Laboratories International Holdings Limited	238 000	276	283
VSTECs Holdings Limited	162 000	182	121
WH Group Limited	316 000	326	270
Total – Îles Caïmans		2 828	2 218
Chili (0,2 %)			
Sociedad Química y Minera de Chile S.A., CAAE parrainé	7 135	415	569
Total – Chili		415	569
Chine (0,6 %)			
Anhui Conch Cement Company Limited, cat. H	53 700	321	166
China Life Insurance Company Limited, cat. H	201 000	569	344
Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd., cat. H	97 000	437	280
Travelsky Technology Limited, cat. H	229 000	558	526
Total – Chine		1 885	1 316
Colombie (0,5 %)			
Bancolombia S.A., CAAE parrainé	17 036	803	695
Ecopetrol SA – CAAE	25 740	420	406
Total – Colombie		1 223	1 101
Danemark (1,3 %)			
A.P. Moller – Maersk A/S, cat. B	136	388	324
Coloplast A/S, série B	2 710	480	410
D/S Norden A/S	3 700	70	233
Danske Bank A/S	9 600	371	340
DSV A/S	919	209	214
Novo Nordisk A/S, cat. B	3 537	191	485
Pandora A/S	3 926	371	719
Sydbank A/S	3 000	143	173
Total – Danemark		2 223	2 898
Finlande (1,3 %)			
Cargotec OYJ, cat. B	3 200	189	247
Elisa OYJ, série A	2 800	204	172
KONE Oyj, série B	3 277	279	217
Nokia OYJ	34 200	264	156
Nordea Bank Abp	116 320	1 350	1 906
Orion OYJ, série B	2 214	122	127
Sampo OYJ, série A	3 186	221	185
Total – Finlande		2 629	3 010
France (9,8 %)			
Air liquide SA	1 972	349	508
Air Liquide S.A., actions nominatives avec prime de fidélité	8 353	1 254	2 152
Arkema SA	1 600	220	241
AXA SA	44 744	1 567	1 935
BNP Paribas SA	3 300	238	303

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bouygues SA	10 100	474	505
Bureau Veritas SA	5 875	228	197
Capgemini SE	4 054	754	1 124
Carrefour SA	8 500	213	206
Compagnie de Saint-Gobain SA	6 000	440	588
Compagnie Générale des Établissements Michelin	3 200	118	152
Crédit Agricole SA	28 492	506	536
Engie SA	11 300	246	263
Eurazeo SE	803	85	85
Hermes International	61	102	172
Ipsen SA	2 000	259	316
Ipsos	3 100	131	258
La Française des Jeux SAEM	1 999	118	96
L'Oréal SA	2 798	1 165	1 843
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	2 101	1 434	2 258
Nexity SA	2 400	150	60
Orange SA	37 257	562	562
Quadiant SA	2 200	162	62
Renault SA	3 802	209	206
Rexel SA	7 800	163	284
Safran SA	12 864	1 981	3 007
Sanofi	5 200	619	683
Schneider Electric SE	5 550	796	1 481
Société BIC SA	2 300	162	212
Société Générale SA	10 651	515	376
Groupe Sopra Steria	400	56	116
Télévision Française 1 SA	20 900	281	219
TotalEnergies SE	11 000	767	990
Verallia SA	4 100	216	210
Total – France		16 540	22 206
Allemagne (5,7 %)			
Allianz SE, actions nominatives	1 201	360	425
Aurubis AG	1 900	184	206
BASF SE	12 256	900	875
Bayer AG, actions nominatives	4 700	456	231
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	5 677	632	837
Beiersdorf AG	1 266	228	251
Commerzbank AG	10 543	120	166
Continental AG	8 078	1 210	910
Daimler Truck Holding AG	3 700	163	184
Deutsche Bank AG, actions nominatives	22 370	373	405
Deutsche Post AG, actions nominatives	11 000	609	722
Deutsche Telekom AG, actions nominatives	6 606	208	210
Fresenius SE & Co. KGaA	4 400	266	181
Hannover Rueck SE	709	230	224
Heidelberg Materials AG	4 284	447	507
Henkel AG & Co. KGaA, privilégiées	2 095	231	223
Jungheinrich AG, privilégiées	5 900	236	287
Mercedes-Benz Group AG, actions nominatives	8 616	792	789
Merck KGaA	4 331	742	913
MTU Aero Engines AG	2 561	683	731
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	906	327	497
Porsche Automobil Holding SE, privilégiées, sans droit de vote	2 885	307	196
ProSiebenSat.1 Media	15 100	289	122

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
SAP SE	7 660	1 273	1 561
Schaeffler AG, privilégiées	29 700	354	243
Talanx AG	4 283	250	405
Volkswagen AG	1 100	255	191
Volkswagen AG, privilégiées	1 466	371	240
Vonovia SE	6 057	393	253
Total – Allemagne		12 889	12 985
Hong Kong (1,2 %)			
AIA Group Limited	148 300	2 042	1 707
Dah Sing Financial Holdings Limited	11 600	82	31
Henderson Land Development Company Limited	28 233	151	116
HKT Trust and HKT Limited	78 525	135	124
Link Real Estate Investment Trust	25 685	260	190
Power Assets Holdings Limited	27 207	208	209
Sun Hung Kai Properties Limited	13 233	235	189
Swire Pacific Limited, cat. A	8 879	95	99
Swire Properties Limited	23 446	85	63
Total – Hong Kong		3 293	2 728
Inde (1,4 %)			
HDFC Bank Limited, CAAE	28 468	2 136	2 531
ICICI Bank Limited, CAAE	30 318	459	958
Total – Inde		2 595	3 489
Irlande (1,4 %)			
Accenture PLC, cat. A	3 450	1 282	1 604
Icon Public Limited Company	3 937	777	1 477
Total – Irlande		2 059	3 081
Île de Man (0,3 %)			
Entain PLC	44 781	764	750
Total – Île de Man		764	750
Israël (1,2 %)			
Check Point Software Technologies, Ltd.	6 070	908	1 229
CyberArk Software Ltd.	4 659	794	1 352
ICL Group Ltd.	15 374	178	103
Total – Israël		1 880	2 684
Italie (2,1 %)			
A2A SPA	142 094	266	387
Assicurazioni Generali SPA	7 791	202	218
Buzzi SPA	7 400	171	298
Eni SPA	21 284	397	479
Leonardo SPA	63 943	705	1 398
Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A.	23 779	333	390
Prismian SPA	18 049	604	1 090
UniCredit SPA	6 297	172	226
Unipol Gruppo SPA	37 900	254	286
Total – Italie		3 104	4 772
Japon (16,6 %)			
ADEKA Corporation	9 000	144	242
Advantest Corporation	4 588	133	209
AGC Inc.	4 900	216	241

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Aisin Corporation	2 967	136	137
Alps Alpine Co., Ltd.	17 200	173	198
Amada Co., Ltd.	18 200	257	251
ANA Holdings Inc.	3 125	95	90
Bridgestone Corp.	4 112	210	225
Canon Inc.	5 890	187	200
Capcom Co., Ltd.	3 408	158	146
Chubu Electric Power Company, Incorporated	13 524	230	231
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	9 753	441	490
Citizen Watch Co., Ltd.	29 800	174	235
Dai Nippon Printing Co., Ltd.	4 477	129	175
DAIHEN Corporation	5 900	203	357
Daikin Industries, Ltd.	5 360	1 395	1 154
Daiwa House Industry Co., Ltd.	12 687	487	508
Daiwa Securities Group Inc.	24 474	172	217
DENSO Corporation	47 800	745	950
DISCO Corporation	870	210	284
DTS Corporation	3 300	94	109
EDION Corporation	18 600	219	275
FANUC Corporation	26 247	1 265	1 023
Fuji Corporation	5 000	90	114
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	4 407	180	186
Hazama Ando Corporation	22 000	211	230
Hitachi, Ltd.	12 400	579	1 187
Honda Motor Co., Ltd.	49 454	631	677
Hosiden Corporation	17 100	223	276
Hoya Corporation	8 500	1 276	1 401
Hulic Co., Ltd.	7 696	89	107
Idemitsu Kosan Co., Ltd.	16 675	101	120
INPEX Corporation	11 855	164	212
Isuzu Motors Limited	14 500	231	247
ITOCHU Corporation	7 734	248	418
Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.	5 100	171	250
Japan Post Bank Co., Ltd.	16 670	169	225
Japan Post Holdings Co., Ltd.	18 431	184	218
Japan Post Insurance Co., Ltd.	4 102	95	97
JFE Holdings, Inc.	9 590	176	196
Kajima Corporation	9 525	167	210
Kamigumi Co., Ltd.	5 300	141	167
Kandenko Co., Ltd.	14 700	175	190
Kaneka Corporation	4 200	174	141
Kanematsu Corporation	11 200	145	217
Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd.	2 985	133	172
KDDI Corporation	10 148	383	427
Keyence Corporation	3 920	1 823	2 277
Kintetsu Group Holdings Co., Ltd.	3 770	172	158
Kirin Holdings Company, Limited	10 085	213	196
Kohnan Shoji Co., Ltd.	5 100	196	188
Komatsu, Ltd.	6 400	219	221
Kyocera Corporation	9 568	165	184
Marubeni Corporation	20 641	210	430
McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.	1 668	92	96
MCJ Co., Ltd.	17 300	189	178
Mebuki Financial Group, Inc.	43 900	183	176
Megmilk Snow Brand Co., Ltd.	3 500	107	69

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Meiji Holdings Co., Ltd.	5 206	192	164
Mitsubishi Corporation	10 203	131	215
Mitsubishi Electric Corporation	8 602	141	161
Mitsubishi Gas Chemical Company, Inc.	7 000	119	149
Mitsubishi HC Capital Inc.	50 059	387	445
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	43 616	317	497
Mitsui & Co., Ltd.	9 133	420	451
Mitsui Chemicals, Inc.	7 000	242	274
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	7 014	250	298
Mizuho Financial Group, Inc.	19 741	379	447
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	4 169	163	217
Murata Manufacturing Co., Ltd.	28 100	916	786
Nichias Corporation	5 100	98	162
Nichiha Corporation	7 200	270	200
Nintendo Co., Ltd.	3 396	214	235
Nippon Sanso Holdings Corporation	32 600	864	1 152
Nippon Soda Co., Ltd.	4 900	255	250
Nippon Steel Corporation	7 308	161	221
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	401 413	498	649
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	7 532	185	309
Nissin Foods Holdings Co., Ltd.	3 510	112	162
Niterra Co., Ltd.	6 900	174	217
Nomura Holdings, Inc.	33 000	179	197
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	2 187	67	76
Obayashi Corporation	13 557	147	155
OBIC Co., Ltd.	846	177	193
ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	14 820	490	351
Oracle Corporation Japan	758	60	77
ORIX Corporation	11 100	220	276
Osaka Gas Co., Ltd.	7 711	170	213
Panasonic Holdings Corporation	13 968	204	181
Renesas Electronics Corporation	7 261	160	173
Resona Holdings, Inc.	24 752	128	166
Sankyu Inc.	3 300	173	160
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	7 400	96	98
Sawai Group Holdings Co., Ltd.	1 300	79	64
SECOM Co., Ltd.	6 642	619	633
Seino Holdings Co., Ltd.	13 300	238	267
Sekisui House, Ltd.	7 747	194	227
SMC Corporation	1 600	889	1 134
SoftBank Corp.	14 951	239	247
Sojitz Corporation	12 700	230	379
Subaru Corporation	12 400	258	300
Sumitomo Corporation	7 447	149	215
Sumitomo Forestry Co., Ltd.	8 100	174	319
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	8 447	377	545
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	7 490	160	190
Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	18 300	257	263
Takeda Pharmaceutical Company Limited	10 115	371	385
The Chiba Bank, Ltd.	20 200	165	193
The Kansai Electric Power Company, Incorporated	14 512	259	255
The Yokohama Rubber Co., Limited	9 100	196	275
Tobu Railway Co., Ltd.	3 813	120	135
Tokai Rika Co., Ltd.	7 200	152	147
Tokuyama Corporation	11 000	295	247

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Tokyo Electron, Ltd.	1 059	199	249
Tokyo Gas Co., Ltd.	8 349	211	254
Toppan Inc.	5 328	123	196
Tosoh Corporation	5 149	104	87
Toyota Boshoku Corporation	9 600	223	201
USS Co., Ltd.	3 850	87	102
Valor Holdings Co., Ltd.	4 300	124	98
Yamaha Motor Co., Ltd.	16 788	156	198
ZOZO, Inc.	2 630	103	78
Total – Japon		32 688	37 665
Jersey (0,2 %)			
Glencore PLC	24 725	194	197
Man Group Limited	41 200	108	161
Total – Jersey		302	358
Luxembourg (0,8 %)			
ArcelorMittal SA	7 065	257	266
B&M European Value Retail S.A.	109 361	1 001	1 032
Eurofins Scientific SE	6 716	515	582
Total – Luxembourg		1 773	1 880
Mexique (0,6 %)			
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., cat. 0	105 800	708	1 413
Total – Mexique		708	1 413
Pays-Bas (5,0 %)			
ABN AMRO Bank NV CVA	13 500	380	269
Adyen N.V.	481	1 055	822
ASML Holding NV	3 615	1 715	3 617
BE Semiconductor Industries NV	1 277	227	255
CNH Industrial NV	11 400	218	185
Ferrari NV	520	149	232
Heineken NV	5 934	772	800
IMCD NV	4 950	859	1 144
ING Groep NV	71 330	1 097	1 415
Koninklijke Ahold Delhaize NV	20 860	642	794
Koninklijke KPN NV	54 183	252	247
NN Group NV	4 900	267	257
Randstad NV	2 100	179	174
Signify N.V.	6 900	243	306
Spark New Zealand Limited	36 846	147	160
Stellantis NV	9 649	201	299
Wolters Kluwer NV	1 520	199	286
Total – Pays-Bas		8 602	11 262
Norvège (1,8 %)			
Austevoll Seafood ASA	12 000	132	116
DNB Bank ASA	39 878	931	1 123
Equinor ASA	9 894	389	415
Equinor ASA, CAAE	26 277	719	1 102
Norsk Hydro ASA	105 846	654	943
Orkla ASA	28 878	331	297
Yara International ASA	4 000	264	188
Total – Norvège		3 420	4 184

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Panama (0,4 %)			
Carnival Corporation	33 311	802	818
Total – Panama		802	818
Portugal (0,2 %)			
Galp Energia, SGPS, S.A.	10 654	211	208
Sonae SGPS, S.A.	122 900	164	162
Total – Portugal		375	370
Singapour (1,5 %)			
Ascendas Real Estate Investment Trust	58 465	157	177
City Developments Limited	10 512	77	70
DBS Group Holdings Ltd.	38 476	904	1 288
Jardine Cycle & Carriage Limited	8 200	256	244
Keppel Corporation Limited	29 180	182	207
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	18 749	212	244
Singapore Airlines Limited	29 722	173	195
Singapore Exchange Limited	17 637	167	174
Singapore Technologies Engineering Limited	32 071	116	125
United Overseas Bank Limited	16 778	428	478
UOL Group Limited	9 212	63	58
Wilmar International, Ltd.	38 480	137	138
Total – Singapour		2 872	3 398
Corée du Sud (0,5 %)			
Samsung Electronics Co., Ltd.	13 917	805	1 122
Total – Corée du Sud		805	1 122
Espagne (2,9 %)			
ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA	4 243	125	250
Amadeus IT Group, SA	22 405	1 732	2 129
Banco Santander, SA	42 300	235	234
Enagás, S.A.	4 952	146	111
Endesa S.A.	6 400	182	173
Iberdrola SA	13 582	226	235
Indra Sistemas S.A.	15 000	278	308
Industria de Diseño Textil, SA	35 834	1 467	2 071
International Consolidated Airlines Group, S.A.	65 400	295	171
MAPFRE S.A.	80 000	264	227
Repsol SA	32 935	674	647
Total – Espagne		5 624	6 556
Suède (1,8 %)			
Atlas Copco AB, cat. A	65 378	795	1 492
Bilia AB, cat. A	16 400	255	291
Industrivärden AB, cat. A	5 282	192	229
Investor Aktiefbolag, cat. B	10 229	261	315
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	13 500	199	246
SKF AB, série B	11 000	256	291
Swedbank AB, série A	9 500	230	254
Volvo AB, cat. B	24 900	612	858
Total – Suède		2 800	3 976
Suisse (11,0 %)			
ABB Ltd, actions nominatives	4 487	189	264

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Adecco Group AG, actions nominatives	3 400	256	222
Alcon Inc.	16 910	1 412	1 755
Bâloise Holding SA, actions nominatives	900	158	187
Barry Callebaut AG, actions nominatives	68	193	152
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG, actions nominatives	1	122	161
Chubb Limited	6 320	1 411	1 893
Coca-Cola HBC AG DI	8 361	302	325
Ems-Chemie Holding AG, actions nominatives	144	165	155
Geberit AG	329	279	280
Holcim AG	6 921	497	720
Julius Baer Group Ltd.	11 488	895	855
Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	694	257	317
Nestlé S.A., actions nominatives	23 563	3 452	3 614
Novartis AG, actions nominatives	14 704	1 634	1 967
Novartis AG, CAAE parrainé	6 006	662	804
Partners Group Holding AG	996	1 479	1 908
Roche Holding AG, sans droit de vote	10 261	4 099	3 941
Sandoz Group AG	2 300	82	98
Schindler Holding AG, certificat de participation	5 400	1 510	1 791
SGS SA	1 941	274	222
Sika AG, actions nominatives	4 100	1 116	1 775
Swiss Prime Site AG, actions nominatives	1 555	191	220
Swisscom SA, actions nominatives	292	202	233
UBS Group AG, actions nominatives	14 500	304	597
VAT Group AG	399	232	265
Zurich Insurance Group AG	354	193	245
Total – Suisse		21 566	24 966
Taiwan (1,8 %)			
ASE Technology Holding Co., Ltd.	180 685	642	1 050
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	127 480	527	574
MediaTek Inc.	26 000	887	1 135
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	55 000	785	1 403
Total – Taiwan		2 841	4 162
Royaume-Uni (17,0 %)			
3i Group plc	24 026	445	980
Airtel Africa PLC	115 600	223	254
Anglo American PLC	9 200	382	306
Ashtead Group PLC	13 310	1 090	1 222
AstraZeneca PLC	12 640	2 251	2 256
Auto Trader Group PLC	16 604	167	202
Aviva PLC	14 700	139	108
BAE Systems PLC	89 884	842	1 685
Barclays PLC	522 428	1 407	1 348
Barratt Developments PLC	11 700	128	111
Bellway PLC	2 900	111	125
BP PLC	28 031	225	219
BT Group PLC	84 300	339	175
Bunzl PLC	3 820	175	205
Burberry Group PLC	6 536	231	157
Centrica PLC	149 136	456	354
Coca-Cola Europacific Partners plc	3 200	263	283
Compass Group PLC	7 165	242	259
Computacenter PLC	3 800	166	179

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Crest Nicholson Holdings PLC	20 800	166	76
Diageo PLC	69 598	3 895	3 349
Diploma PLC	22 351	967	1 349
Drax Group PLC	31 000	319	257
Evrast plc	22 672	142	-
GSK plc	57 402	1 836	1 405
Halfords Group PLC	18 000	100	61
Halma plc	21 134	757	814
Hargreaves Lansdown PLC	7 264	166	90
HSBC Holdings PLC	23 849	248	255
InterContinental Hotels Group PLC	18 838	1 528	2 254
Intertek Group PLC	35 213	2 829	2 520
J Sainsbury PLC	74 800	313	381
Kingfisher PLC	83 800	350	344
Legal & General Group PLC	50 200	223	212
Lloyds Banking Group PLC	299 100	320	240
London Stock Exchange Group PLC	15 730	2 134	2 464
Marks and Spencer Group plc	49 600	302	228
Mitchells & Butlers PLC	52 900	283	230
National Grid PLC	10 475	185	187
Natwest Group PLC	71 943	275	266
Next PLC	1 843	169	252
OSB Group PLC	28 000	245	219
Paragon Banking Group PLC	14 900	106	175
RELX PLC	59 073	1 972	3 102
Rio Tinto PLC	1 765	154	174
Rio Tinto plc, CAAE parrainé	8 882	627	876
Shell plc	52 172	1 715	2 259
Smiths Group PLC	2 147	60	64
Standard Chartered PLC	25 200	218	282
Tesco PLC	127 046	608	623
The Sage Group PLC	14 740	285	291
Unilever PLC	38 554	2 859	2 473
Vesuvius PLC	7 100	68	58
Vistry Group PLC	6 200	110	96
Vodafone Group PLC	189 563	231	218
Total – Royaume-Uni		36 047	38 572
Fonds négociés en bourse (0,8 %)			
iShares Core MSCI EAFE ETF	19 250	1 780	1 794
Total – Fonds négociés en bourse		1 780	1 794
Total – Actions étrangères (95,7 %)		187 723	217 332
Total – Placements (97,0 %)		189 970 \$	220 169 \$
Trésorerie et autres éléments de l'actif net (3,0 %)			6 908
Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			227 077 \$

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2023

(en milliers de dollars)

Liste des instruments dérivés

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrats	Payer	Recevoir	Taux	Date d'échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation de la contrepartie*		
1	4 456	Dollar canadien	4 991	Dollar australien	1,120	2024-03-20	56	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A+
1	21 437	Dollar canadien	2 261 945	Yen japonais	105,516	2024-03-21	51	Banque de Montréal	A+
1	3 067	Euro	4 510	Dollar canadien	1,470	2024-03-20	14	Banque Royale du Canada	AA-
1	12 722	Dollar de Hong Kong	2 217	Dollar canadien	0,174	2024-03-20	57	Banque Royale du Canada	AA-
1	12 047	Livre sterling	20 547	Dollar canadien	1,706	2024-03-20	213	State Street Bank and Trust Co.	AA-
1	1 775	Dollar américain	8 865	Réal brésilien	4,993	2024-03-20	48	Banque Royale du Canada	AA-
1	22 790	Dollar américain	30 888	Dollar canadien	1,355	2024-03-20	723	La Banque Toronto-Dominion	AA-
							1 162		
1	2 223	Dollar canadien	1 512	Euro	0,680	2024-03-20	(7)	Banque Royale du Canada	AA-
1	16 112	Dollar canadien	9 447	Livre sterling	0,586	2024-03-20	(167)	State Street Bank and Trust Co.	AA-
1	22 290	Dollar canadien	16 446	Dollar américain	0,738	2024-03-20	(522)	La Banque Toronto-Dominion	AA-
1	886 515	Yen japonais	8 402	Dollar canadien	0,009	2024-03-21	(20)	Banque de Montréal	A+
							(716)		
Total – Contrats de change à terme							446		

* Source : Agence de notation Standard & Poor's.

Fonds international de valeur MD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Instruments financiers

Le Fonds international de valeur MD (le « Fonds ») investit dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres mondiaux ainsi que dans des contrats dérivés, 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 et des instruments dérivés. 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. La valeur comptable des instruments financiers dérivés inscrits à l'actif dans les états de la situation financière constitue l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit découlant des instruments dérivés.

Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, 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 2023	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2022
Actions privilégiées		
Pfd-2	0,2 %	0,1 %
Pfd-3	0,1 %	-
Pfd-4	-	0,1 %
Aucune notation	0,2 %	0,2 %
Total	0,5 %	0,4 %

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 2023 et au 31 décembre 2022 est présentée dans le tableau ci-après.

Devise	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		Exposition aux dérivés	Exposition nette aux devises	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	Placements à leur juste valeur				
31 décembre 2023					
Dollar américain	3 703 \$	22 144 \$	(10 780) \$	15 067 \$	6,6 %
Euro	515	66 739	(2 290)	64 964	28,6 %
Dollar australien	52	6 032	4 512	10 596	4,7 %
Réal brésilien	-	-	2 398	2 398	1,1 %
Couronne danoise	78	2 898	-	2 976	1,3 %

Devise	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		Exposition aux dérivés	Exposition nette aux devises	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
	Placements à leur juste valeur				
Dollar de Hong Kong	40	6 105	(2 134)	4 011	1,8 %
Shekel israélien	1	102	-	103	0,0 %
Yen japonais	94	37 665	13 077	50 836	22,4 %
Peso mexicain	-	1 413	-	1 413	0,6 %
Nouveau dollar taïwanais	6	4 162	-	4 168	1,8 %
Dollar néo-zélandais	-	160	-	160	0,1 %
Couronne norvégienne	59	3 082	-	3 141	1,4 %
Livre anglaise	115	35 616	(4 389)	31 342	13,8 %
Dollar de Singapour	3	3 398	-	3 401	1,5 %
Won sud-coréen	-	1 122	-	1 122	0,5 %
Couronne suédoise	3	5 882	-	5 885	2,6 %
Franc suisse	543	21 945	-	22 488	9,9 %
Total	5 212 \$	218 465 \$	394 \$	224 071 \$	98,7 %

31 décembre 2022

Dollar américain	1 352 \$	19 736 \$	(72) \$	21 016 \$	9,5 %
Euro	612	66 433	(9 248)	57 797	26,1 %
Dollar australien	41	7 663	-	7 704	3,5 %
Réal brésilien	-	-	2 243	2 243	1,0 %
Couronne danoise	42	2 459	-	2 501	1,1 %
Dollar de Hong Kong	25	9 910	27	9 962	4,5 %
Shekel israélien	9	1 080	-	1 089	0,5 %
Yen japonais	337	38 659	4 645	43 641	19,7 %
Peso mexicain	-	1 203	2 214	3 417	1,5 %
Nouveau dollar taïwanais	6	3 478	-	3 484	1,6 %
Dollar néo-zélandais	-	192	-	192	0,1 %
Couronne norvégienne	27	4 688	-	4 715	2,1 %
Livre anglaise	67	27 881	(13 296)	14 652	6,6 %
Dollar de Singapour	5	3 970	-	3 975	1,8 %
Won sud-coréen	-	962	-	962	0,4 %
Couronne suédoise	1	5 522	-	5 523	2,5 %
Franc suisse	290	22 072	13 678	36 040	16,3 %
Total	2 814 \$	215 908 \$	191 \$	218 913 \$	98,8 %

Fonds international de valeur MD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Au 31 décembre 2023, 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 22 407 \$, ou 9,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (21 891 \$, ou 9,9 %, au 31 décembre 2022). 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 22 407 \$, ou 9,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (21 891 \$, ou 9,9 %, au 31 décembre 2022). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être significatif.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait pas de placements dans des titres de créance ou des actifs portant intérêt. Par conséquent, il n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

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 2023, 97,0 % (98,3 % au 31 décembre 2022) 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 22 017 \$ (21 752 \$ au 31 décembre 2022). À l'inverse, si le cours augmentait de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait s'accroître d'environ 22 017 \$ (21 752 \$ au 31 décembre 2022). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être important.

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 2023	31 décembre 2022
Actions canadiennes		
Consommation discrétionnaire	0,8 %	0,8 %
Produits industriels	0,5 %	0,4 %
Actions étrangères		
Australie	2,6 %	3,4 %
Autriche	0,9 %	0,8 %
Belgique	0,1 %	0,1 %
Bermudes	0,7 %	0,8 %
Brésil	0,5 %	0,4 %
Îles Caïmans	1,0 %	2,0 %
Chili	0,2 %	0,5 %
Chine	0,6 %	0,8 %
Colombie	0,5 %	0,5 %
Danemark	1,3 %	1,1 %
Finlande	1,3 %	1,5 %
France	9,8 %	11,0 %
Allemagne	5,7 %	5,9 %
Hong Kong	1,2 %	1,6 %
Inde	1,4 %	1,6 %
Irlande	1,4 %	0,5 %
Île de Man	0,3 %	0,5 %
Israël	1,2 %	1,6 %
Italie	2,1 %	1,8 %
Japon	16,6 %	17,5 %
Jersey	0,2 %	0,2 %
Luxembourg	0,8 %	1,1 %
Mexique	0,6 %	0,5 %
Pays-Bas	5,0 %	4,9 %
Nouvelle-Zélande	–	0,1 %
Norvège	1,8 %	2,7 %
Panama	0,4 %	–
Portugal	0,2 %	0,1 %
Singapour	1,5 %	1,8 %
Corée du Sud	0,5 %	0,4 %
Espagne	2,9 %	2,4 %
Suède	1,8 %	1,7 %
Suisse	11,0 %	11,1 %
Taïwan	1,8 %	1,6 %
Royaume-Uni	17,0 %	14,3 %
États-Unis	–	0,3 %
Fonds négociés en bourse	0,8 %	–
Trésorerie et autres éléments de l'actif net (passifs)	3,0 %	1,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds international de valeur MD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

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)	(niveau 3)	Total
31 décembre 2023				
Actions canadiennes	2 837 \$	- \$	- \$	2 837 \$
Actions étrangères	24 575	192 757	-	217 332
Instruments financiers dérivés – Actif	-	446	-	446
Total	27 412 \$	193 203 \$	- \$	220 615 \$
31 décembre 2022				
Actions canadiennes	2 702 \$	- \$	- \$	2 702 \$
Actions étrangères	214 815	-	-	214 815
Instruments financiers dérivés – Actif	-	438	-	438
Instruments financiers dérivés – Passif	-	(99)	-	(99)
Total	217 517 \$	339 \$	- \$	217 856 \$

Pour la période allant du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, des placements en actions d'environ 171 187 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2. 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.

Fonds international de valeur MD

Notes propres au Fonds

Transactions sur parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2023	2022
SÉRIE A		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	1 718 677	1 992 968
Émises	60 090	140 634
Rachetées	(457 024)	(414 925)
En circulation, à la clôture de l'exercice	1 321 743	1 718 677
SÉRIE D		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	76 567	77 168
Émises	15 969	7 117
Rachetées	(14 793)	(7 718)
En circulation, à la clôture de l'exercice	77 743	76 567
SÉRIE F		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	2 712 715	2 606 692
Émises	441 886	367 478
Rachetées	(297 976)	(261 455)
En circulation, à la clôture de l'exercice	2 856 625	2 712 715
SÉRIE I		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	16 083 347	13 219 809
Émises	576 677	5 914 019
Rachetées	(2 373 428)	(3 050 481)
En circulation, à la clôture de l'exercice	14 286 596	16 083 347

Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars)	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	3 362 \$	3 162 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	3 542 \$	3 325 \$

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)	2023	2022
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	82 \$	55 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(16) \$	(11) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	66 \$	44 \$

Placements dans des entités structurées non consolidées

Au 31 décembre 2023

Fonds émetteurs	Juste valeur (en milliers de dollars)	% de participation dans les fonds d'entités émettrices
iShares Core MSCI EAFE ETF	1 794	0,0 %

Au 31 décembre 2022, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées non consolidées.

Montants faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation

(en milliers de dollars)

Dans le cadre normal de ses activités, le Fonds conclut diverses conventions-cadres de compensation exécutoires avec les contreparties à ses instruments dérivés.

Le tableau qui suit présente les actifs et les passifs financiers du Fonds faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire. Les tableaux sont présentés par type d'instrument financier.

ACTIFS FINANCIERS

	Actifs bruts	Passifs bruts compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers admissibles à la compensation	Nets
31 décembre 2023					
Contrats de change à terme	1 162 \$	716 \$	446 \$	- \$	446 \$
Total	1 162 \$	716 \$	446 \$	- \$	446 \$
31 décembre 2022					
Contrats de change à terme	1 202 \$	764 \$	438 \$	- \$	438 \$
Total	1 202 \$	764 \$	438 \$	- \$	438 \$

PASSIFS FINANCIERS

	Passifs bruts	Actifs bruts compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers admissibles à la compensation	Nets
31 décembre 2023					
Contrats de change à terme	716 \$	716 \$	- \$	- \$	- \$
Total	716 \$	716 \$	- \$	- \$	- \$
31 décembre 2022					
Contrats de change à terme	863 \$	764 \$	99 \$	- \$	99 \$
Total	863 \$	764 \$	99 \$	- \$	99 \$

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

1. Dénomination et création des Fonds

ÉTABLISSEMENT DES FONDS

La famille de fonds MD (individuellement, un « Fonds » et, collectivement, les « Fonds ») est composée de 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 :

	Série A	Série I	Série D	Série F2	Série F	Parts de série Fiducie privée
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	9 septembre 1992	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'obligations MD	6 avril 1988	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'obligations à court terme MD	19 septembre 1995	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	9 septembre 1992	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'actions MD	1 ^{er} mars 1966	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds croissance de dividendes MD	4 janvier 2007	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds international de croissance MD	19 juillet 2000	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds international de valeur MD	5 janvier 2004	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds monétaire MD	12 juillet 1983		19 mars 2018	24 mai 2017		
Fonds d'actions canadiennes MD	29 octobre 1993	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds américain de croissance MD	9 septembre 1992	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds américain de valeur MD	10 juillet 2000	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds stratégique de rendement MD	30 janvier 2014	30 janvier 2014	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'occasions stratégiques MD	30 janvier 2014	30 janvier 2014	19 mars 2018		10 mai 2017	
Portefeuille conservateur Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	27 mars 2012		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille équilibré modéré Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille de croissance modérée Précision MD	27 mars 2012		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille de croissance maximale Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD	11 mai 2016	11 mai 2016	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	11 mai 2016	11 mai 2016	19 mars 2018		10 mai 2017	

Placements d'avenir MD limitée (« Placements d'avenir MD ») est une société de placement à capital variable constituée en personne morale sous le régime des lois de l'Ontario, conformément aux lettres patentes, et les séries ont été créées aux dates suivantes :

	Série A	Série I	Série D	Série F
Placements d'avenir MD limitée	18 juillet 1969	30 octobre 2009	16 mai 2018	10 mai 2017

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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).

Dans les présentes notes annexes, les actions de Placements d'avenir MD limitée sont désignées par le terme « parts » pour simplifier la présentation.

Les états financiers des Fonds comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022, 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 périodes closes les 31 décembre 2023 et 2022, sauf pour les Fonds établis durant l'une 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 2023 ou 2022, selon le cas. L'inventaire du portefeuille de chacun des Fonds est établi en date du 31 décembre 2023.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 11 mars 2024.

SÉRIES DE PARTS

Les parts de série A sont offertes à tous les clients de Gestion MD limitée qui sont des épargnants admissibles. Les parts de série A du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD ne sont plus offertes aux nouveaux souscripteurs. Les porteurs de parts de la série A du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD 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 F2 sont uniquement offertes aux épargnants admissibles qui ouvrent un compte ExO MD^{MD} Direct chez 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.

Le Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et le Fonds collectif d'actions américaines GPPMD offrent des parts de la série Fiducie privée et le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, le Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, le Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD et le Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD offrent des parts 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.

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 estimations et les jugements comptables déterminants 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 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.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 ». Les 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 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.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 » des états financiers. 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 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.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 immeuble, 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 ».

CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

Les Fonds ont adopté *Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications de l'IAS 1 et de l'énoncé pratique en IFRS 2)* le 1^{er} janvier 2023. Bien que les modifications n'aient pas entraîné de changements de méthodes comptables en soi, elles ont eu une incidence sur les informations sur les méthodes comptables à fournir dans les états financiers.

Les modifications exigent la présentation d'informations « significatives » sur les méthodes comptables plutôt que la présentation d'informations sur les principales méthodes comptables. Les modifications fournissent également des directives quant à l'application du concept d'importance relative aux informations à fournir sur les méthodes comptables, dans le but d'aider les entités à fournir des informations utiles sur les méthodes comptables qui leur sont propres et qui aideront les utilisateurs à comprendre les autres informations dans les états financiers.

Conformément aux modifications, le gestionnaire a passé en revue les méthodes comptables et mis à jour, dans certains cas, les informations fournies à la note 3.

4. Charges

FRAIS DE GESTION

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 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. Aucuns frais de gestion ne s'appliquent aux parts de série I. Les frais de gestion pour cette série sont payés directement par l'épargnant.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Les frais de gestion s'appliquant aux Fonds et aux fonds sous-jacents qu'ils détiennent directement, le cas échéant, ne sont pas exigés en double. Le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels, hors taxe de vente, comme suit :

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	1,24 %	0,89 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations MD	0,84 %	0,50 %	0,04 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations à court terme MD	0,84 %	0,45 %	0,04 %	s. o.	s. o.
Placements d'avenir MD limitée	1,24 %	0,84 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	1,24 %	0,89 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions MD	1,24 %	0,70 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds croissance de dividendes MD	1,24 %	0,85 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds international de croissance MD	1,59 %	0,87 %	0,64 %	s. o.	s. o.
Fonds international de valeur MD	1,59 %	0,87 %	0,64 %	s. o.	s. o.
Fonds monétaire MD	0,49 %	0,23 %	s. o.	0,04 %	s. o.
Fonds d'actions canadiennes MD	1,24 %	0,70 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de croissance MD	1,24 %	0,72 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de valeur MD	1,44 %	0,72 %	0,49 %	s. o.	s. o.
Fonds stratégique de rendement MD*	1,39 %	0,45 %	0,44 %	s. o.	s. o.
Fonds d'occasions stratégiques MD*	1,64 %	0,46 %	0,69 %	s. o.	s. o.
Portefeuille conservateur Précision MD	1,13 %	0,52 %	0,18 %	0,18 %	s. o.

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	1,18 %	0,59 %	0,23 %	0,23 %	s. o.
Portefeuille équilibré modéré Précision MD	1,25 %	0,68 %	0,30 %	0,30 %	s. o.
Portefeuille de croissance modérée Précision MD	1,30 %	0,72 %	0,35 %	0,35 %	s. o.
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD	1,32 %	0,80 %	0,37 %	0,37 %	s. o.
Portefeuille de croissance maximale Précision MD	1,35 %	0,81 %	0,40 %	0,40 %	s. o.
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD	0,84 %	0,50 %	0,04 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	1,24 %	0,87 %	0,29 %	s. o.	s. o.

* Les frais rattachés à la série A et à la série F correspondent aux frais de gestion maximum donnés dans le prospectus simplifié. Une réduction discrétionnaire a été appliquée aux frais de ces séries, et le gestionnaire a exigé les pourcentages suivants : Fonds stratégique de rendement MD, série A : 0,99 %; série F : 0,04 %; Fonds d'occasions stratégiques MD, série A : 0,99 %; série F : 0,04 %.

FRAIS D'ADMINISTRATION

En contrepartie des frais d'administration calculés sous forme de pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative des Fonds, le gestionnaire assume une partie des charges d'exploitation des Fonds. 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.

Aucuns frais d'administration ne s'appliquent aux parts de série I. Les frais d'administration pour cette série sont payés directement par l'épargnant.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Les frais d'administration sont calculés chaque jour et payés chaque mois. Les taux annuels de ces frais, qui correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts de chacun des Fonds, sont les suivants :

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations MD	0,07 %	0,07 %	0,07 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations à court terme MD	0,07 %	0,07 %	0,07 %	s. o.	s. o.
Placements d'avenir MD limitée	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds croissance de dividendes MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds international de croissance MD	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds international de valeur MD	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds monétaire MD	0,05 %	0,05 %	s. o.	0,05 %	s. o.
Fonds d'actions canadiennes MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de croissance MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de valeur MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds stratégique de rendement MD	0,10 %	0,10 %	0,10 %	s. o.	s. o.
Fonds d'occasions stratégiques MD	0,10 %	0,10 %	0,10 %	s. o.	s. o.
Portefeuille conservateur Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Portefeuille équilibré modéré Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille de croissance modérée Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille de croissance maximale Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD	0,07 %	0,07 %	0,07 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.

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 des auditeurs	236 635
Honoraires au titre des services autres que d'audit	26 285

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. Les frais de gestion et d'administration figurent sous des postes distincts dans les états du résultat global.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

- 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 2023 et 2022 s'établissent comme suit (en milliers de dollars) :

Fonds	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	20	13
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	21	7
Fonds d'actions MD	82	73
Fonds croissance de dividendes MD	10	4
Fonds d'actions canadiennes MD	63	54
Fonds stratégique de rendement MD	1	3
Fonds d'occasions stratégiques MD	3	1
Fonds américain de croissance MD	1	5
Fonds américain de valeur MD	2	4
Placements d'avenir MD limitée	6	-

- 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 2023, chaque Fonds géré par le gestionnaire a payé environ 4 000 \$ 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 :

- de parts du Fonds monétaire MD;
- 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 \$;
- déoulant de la recommandation d'un conseiller MD ou d'un gestionnaire de portefeuille MD relativement à un plan financier.

6. Parts rachetables

À l'exception de Placements d'avenir MD limitée, 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, un droit aux dividendes et distributions, une participation en cas de liquidation et tout autre droit afférent 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 des objectifs de placement des Fonds ainsi que des politiques et des restrictions présentées dans leurs prospectus ou leurs 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.

Placements d'avenir MD limitée est constituée en société plutôt qu'en fiducie de fonds commun de placement et, à ce titre, elle a émis des actions.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 DÉRIVÉS ET DES TITRES 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 conflits géopolitiques ont perturbé les marchés à l'échelle mondiale, et leurs conséquences à long terme demeurent incertaines. De telles perturbations pourraient avoir des répercussions défavorables sur les risques liés aux instruments financiers auxquels sont exposés les 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.

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

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 court 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 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).

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

10. Impôt sur le revenu

Chaque Fonds, à l'exception de Placements d'avenir MD, est une fiducie de fonds commun de placement selon les dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) ou s'attend à être reconnu comme tel, et est par conséquent assujetti 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.

Placements d'avenir MD est une société de placement à capital variable aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu, de sorte qu'il est assujetti à l'impôt sur le revenu aux taux habituels d'imposition des sociétés de placement à capital variable pour les dividendes de source étrangère reçus et pour les revenus d'intérêt, déduction faite des charges. Placements d'avenir MD est assujetti à un impôt sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables. Cet impôt est comptabilisé à titre d'impôt sur le revenu remboursable dans les états de la situation financière parce qu'il est remboursable à un taux déterminé par application d'une formule lorsque les dividendes imposables sont versés. Placements d'avenir MD est assujetti à un impôt sur les gains en capital. Toutefois, cet impôt est remboursable si une fraction suffisante des gains en capital est distribuée aux actionnaires, soit sous forme de dividendes sur les gains en capital, soit par la voie de rachat d'actions. La provision pour impôt sur le revenu figurant dans les états du résultat global est un montant net dont ont été déduits tous les impôts remboursables sur les gains en capital. Les impôts sont calculés au moyen de la méthode du report d'impôt variable. Les écarts temporaires entre les valeurs comptables de l'actif et du passif à des fins comptables et fiscales donnent lieu à un actif et un passif d'impôt différé. Le passif ou l'actif d'impôt différé est calculé à l'aide de taux d'imposition que l'on prévoit être en vigueur pendant la période où les écarts temporaires devraient être éliminés.

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 2023, 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	Perte autre qu'en capital \$	Perte en capital \$
Fonds d'obligations MD		-	74 174
Placements d'avenir MD limitée		-	464 326
Fonds d'obligations à court terme MD		-	41 720
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD		-	4 300
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD		-	-
Fonds d'actions MD		-	-
Fonds croissance de dividendes MD		-	28 674
Fonds international de croissance MD		-	20 377
Fonds international de valeur MD		-	78 908
Fonds monétaire MD		-	-
Fonds d'actions canadiennes MD		-	-
Fonds américain de croissance MD		-	95 093
Fonds américain de valeur MD		-	-
Fonds stratégique de rendement MD		-	20 799
Fonds d'occasions stratégiques MD		-	-
Portefeuille conservateur Précision MD		-	-
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD		-	-

Notes annexes

Exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022

Fonds	Année d'échéance	Perte autre qu'en capital \$	Perte en capital \$
Portefeuille équilibré modéré Précision MD		-	-
Portefeuille de croissance modérée Précision MD		-	-
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD		-	-
Portefeuille de croissance maximale Précision MD		-	-
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD		-	3 455
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD		-	1 717

Fonds	2023 \$	2022 \$
Fonds international de croissance MD	4	1
Fonds international de valeur MD	9	6
Fonds d'actions canadiennes MD	125	141
Fonds américain de croissance MD	1	35
Fonds américain de valeur MD	8	45
Fonds stratégique de rendement MD	4	7
Fonds d'occasions stratégiques MD	4	4
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	1	-

RETENUES D'IMPÔT

Les Fonds sont actuellement assujettis à des retenues d'impôt exigées par certains pays sur le revenu de placement et, dans certains cas, les gains en capital. Ce revenu et ces gains sont comptabilisés sous forme brute et les retenues qui s'y appliquent sont constatées comme des charges distinctes dans les états 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 2023 et le 31 décembre 2022 sont présentés ci-après (en milliers de dollars).

Fonds	2023 \$	2022 \$
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	27	44
Placements d'avenir MD limitée	25	9
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	24	43
Fonds d'actions MD	111	222
Fonds croissance de dividendes MD	15	25



**Gestion
financière MD inc.**