



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

États financiers intermédiaires 2024

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 intermédiaires 2024.

Les états financiers intermédiaires 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 30 juin 2024.

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 intermédiaires non audités pour le semestre clos le 30 juin 2024

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

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR LES AUDITEURS

Gestion financière MD inc., le gestionnaire du Fonds, nomme des auditeurs indépendants pour effectuer l'audit des états financiers annuels du Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières du Canada (Règlement 81-106), si un auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ceux-ci doivent être accompagnés d'un avis en faisant état. Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas effectué l'examen des présents états financiers intermédiaires selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

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

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

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.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. est l'auditeur externe des fonds et n'a pas effectué l'examen des présents états financiers intermédiaires.

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.

Fonds international de valeur MD

États financiers

États de la situation financière (non audité)

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif		
Placements (notes 3, 8 et 9)	217 463 \$	220 169 \$
Trésorerie	5 900	6 245
Dividendes et intérêts à recevoir	1 486	1 290
Instruments financiers dérivés (note 3)	197	446
À recevoir sur les opérations de placement	262	142
Souscriptions à recevoir	28	1
	225 336	228 293
Passif		
Charges à payer (note 4)	53	28
Montant à payer sur les opérations de placement	56	1 017
Distributions à verser	3 260	-
Rachats à payer	43	171
Instruments financiers dérivés (note 3)	560	-
	3 972	1 216
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	221 364 \$	227 077 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	15 650 \$	17 007 \$
Série D	893 \$	886 \$
Série F	33 077 \$	33 257 \$
Série I	171 744 \$	175 927 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)		
Série A	1 153 794	1 321 743
Série D	74 367	77 743
Série F	2 694 853	2 856 625
Série I	13 232 272	14 286 596
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	13,56 \$	12,87 \$
Série D	12,01 \$	11,39 \$
Série F	12,27 \$	11,64 \$
Série I	12,98 \$	12,31 \$

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars, sauf pour les montants par part)

	2024	2023
Revenus		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	5 119 \$	5 793 \$
Intérêts à distribuer	134	150
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	7 703	3 450
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	6 963	15 447
Gain (perte) net(te) sur les placements	19 919	24 840
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments financiers dérivés	(1 805)	(1 383)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments financiers dérivés	(809)	(562)
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés	(2 614)	(1 945)
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	47	(109)
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	37	45
Autres	3	2
Total des autres revenus	87	(62)
Total des revenus (pertes)	17 392	22 833
Charges		
Frais de gestion (note 4)	267	277
Frais d'administration (note 4)	56	55
Frais d'intérêt	2	2
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	589	660
Coûts de transactions (note 5)	70	76
Total des charges	984	1 070
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 408 \$	21 763 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 050 \$	1 720 \$
Série D	60 \$	72 \$
Série F	2 320 \$	2 675 \$
Série I	12 978 \$	17 296 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	0,85 \$	1,06 \$
Série D	0,78 \$	0,95 \$
Série F	0,83 \$	0,98 \$
Série I	0,94 \$	1,12 \$

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 (non audité)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2024	2023
SÉRIE A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	17 007 \$	19 464 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 050	1 720
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	284	256
Païement au rachat	(2 545)	(2 828)
Distributions réinvesties	-	187
	(2 261)	(2 385)
Distributions		
Revenu net de placement	(146)	(194)
	(146)	(194)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	15 650 \$	18 605 \$
SÉRIE D		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	886 \$	763 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	60	72
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	1	57
Païement au rachat	(43)	(49)
Distributions réinvesties	-	6
	(42)	14
Distributions		
Revenu net de placement	(11)	(11)
	(11)	(11)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	893 \$	838 \$

	2024	2023
SÉRIE F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	33 257 \$	27 643 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 320	2 675
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	3 724	2 447
Païement au rachat	(5 765)	(2 188)
Distributions réinvesties	20	418
	(2 021)	677
Distributions		
Revenu net de placement	(479)	(449)
	(479)	(449)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	33 077 \$	30 546 \$
SÉRIE I		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	175 927 \$	173 505 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 978	17 296
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	1 622	409
Païement au rachat	(16 138)	(13 883)
Distributions réinvesties	692	3 620
	(13 824)	(9 854)
Distributions		
Revenu net de placement	(3 337)	(3 620)
	(3 337)	(3 620)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	171 744 \$	177 327 \$

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 (non audité) (suite)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2024	2023
TOTAL – FONDS		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	227 077 \$	221 375 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 408	21 763
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	5 631	3 169
Paiement au rachat	(24 491)	(18 948)
Distributions réinvesties	712	4 231
	(18 148)	(11 548)
Distributions		
Revenu net de placement	(3 973)	(4 274)
	(3 973)	(4 274)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	221 364 \$	227 316 \$

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 408 \$	21 763 \$
Ajustements pour :		
Produit de la vente de placements	58 477	57 816
Achat de placements	(42 186)	(38 618)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	4	6
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	(7 703)	(3 450)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(6 963)	(15 447)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des instruments financiers dérivés	809	562
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(171)	(511)
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	18 675	22 121
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 332	929
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1)	(3)
Montant payé au rachat de parts rachetables	(22 347)	(17 060)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(19 016)	(16 134)
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(4)	(6)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	(345)	5 981
Trésorerie, à l'ouverture de la période	6 245	2 432
Trésorerie, à la clôture de la période	5 900 \$	8 413 \$
Intérêts reçus	118	133
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	4 350	4 638

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

Fonds international de valeur MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS CANADIENNES			
Consommation discrétionnaire (0,2 %)			
Magna International Inc.	7 794	554	447
Total – Consommation discrétionnaire		554	447
Produits industriels (0,7 %)			
CAE inc.	30 311	819	770
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 578	830	902
Total – Produits industriels		1 649	1 672
Total – Actions canadiennes (0,9 %)		2 203	2 119
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Australie (2,9 %)			
Accent Group Limited	127 900	281	225
ANZ Group Holdings Limited	78 579	1 953	2 024
Bank of Queensland Limited	14 293	142	76
BlueScope Steel Limited	23 574	329	439
Brambles Limited	15 426	163	205
Cochlear Limited	1 268	385	383
Coles Group Limited	13 063	202	203
Fortescue Ltd	10 737	212	210
Harvey Norman Holdings Limited	65 500	322	248
Medibank Private Limited	50 725	163	173
Metcash Limited	60 100	139	194
Myer Holdings, Ltd.	51 000	126	38
Origin Energy Limited	27 411	257	271
Rio Tinto Limited	3 700	404	402
Southern Cross Media Group Limited	7 060	101	4
Stockland	50 600	202	193
Telstra Group Limited	70 832	240	233
Transurban Group	16 669	199	189
Vicinity Centres	152 000	264	255
Washington H. Soul Pattinson & Company Limited	4 499	132	135
Wesfarmers Limited	4 693	236	278
Total – Australie		6 452	6 378
Autriche (1,0 %)			
Erste Group Bank AG	24 957	1 174	1 617
OMV AG	7 389	407	440
Vienna Insurance Group AG	3 200	149	143
Voestalpine AG	2 091	80	77
Total – Autriche		1 810	2 277
Belgique (0,2 %)			
AGEAS SA/NV	5 100	274	319
Groupe Bruxelles Lambert SA	1 655	174	161
Total – Belgique		448	480
Bermudes (0,7 %)			
Aegon Ltd.	37 100	280	313
Everest Re Group, Ltd.	1 597	464	833
PAX Global Technology Limited	232 000	276	238
VTech Holdings Limited	23 900	212	245

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited	22 000	62	58
Total – Bermudes		1 294	1 687
Brésil (0,4 %)			
Banco Bradesco SA, CAAE	124 468	710	381
Petróleo Brasileiro S.A., CAAE parrainé	20 777	261	412
Total – Brésil		971	793
Îles Caïmans (0,8 %)			
Baidu, Inc., CAAE parrainé	3 808	737	451
CK Asset Holdings Limited	57 165	491	293
CK Hutchison Holdings Limited	62 584	615	410
Kingboard Holdings Limited	27 500	146	88
The United Laboratories International Holdings Limited	188 000	218	272
VSTECs Holdings Limited	162 000	182	126
WH Group Limited	316 000	326	284
Total – Îles Caïmans		2 715	1 924
Chili (0,2 %)			
Sociedad Química y Minera de Chile S.A., CAAE parrainé	6 448	376	359
Total – Chili		376	359
Chine (0,7 %)			
Anhui Conch Cement Company Limited, cat. H	48 700	291	159
BYD Company Limited, cat. H	16 000	595	650
China Life Insurance Company Limited, cat. H	181 000	512	350
Travelsky Technology Limited, cat. H	207 000	505	330
Total – Chine		1 903	1 489
Colombie (0,5 %)			
Bancolombia S.A., CAAE parrainé	15 394	725	687
Ecopetrol SA – CAAE	22 773	372	349
Total – Colombie		1 097	1 036
Danemark (0,9 %)			
A.P. Moller – Maersk A/S, cat. B	75	214	178
D/S Norden A/S	2 700	51	160
Danske Bank A/S	9 600	371	391
Novo Nordisk A/S, cat. B	3 716	244	726
Pandora A/S	2 026	224	417
Sydbank A/S	3 000	143	217
Total – Danemark		1 247	2 089
Finlande (1,4 %)			
Cargotec OYJ, cat. B	3 200	190	352
Elisa OYJ, série A	2 721	197	171
KONE Oyj, série B	3 376	285	228
Nokia OYJ	34 200	264	178
Nordea Bank Abp	109 710	1 277	1 789
Orion OYJ, série B	1 956	108	114
Sampo OYJ, série A	4 110	277	241
Total – Finlande		2 598	3 073
France (9,2 %)			
Air liquide SA	2 683	414	632
Air Liquide S.A., actions nominatives avec prime de fidélité	7 835	1 068	1 850

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Arkema SA	1 100	152	130
AXA SA	42 883	1 511	1 932
BNP Paribas SA	3 300	238	289
Bouygues SA	9 500	446	416
Bureau Veritas SA	4 921	191	186
Capgemini SE	3 711	692	1 006
Carrefour SA	8 500	213	164
Compagnie de Saint-Gobain SA	4 000	293	424
Compagnie Générale des Établissements Michelin	3 200	118	169
Crédit Agricole SA	26 840	481	499
Danone SA	2 524	222	211
Engie SA	8 300	181	162
Eurazeo SE	858	91	94
Hermes International	77	154	242
Ipsen SA	1 500	194	251
Ipsos	3 100	131	266
La Française des Jeux SAEM	2 077	122	96
L'Oréal SA	1 412	614	849
L'Oréal SA, actions nominatives avec prime de fidélité	1 258	512	757
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	1 981	1 352	2 081
Nexity SA	1 250	78	15
Orange SA	31 373	476	430
Quadiant SA	2 200	162	56
Renault SA	3 555	196	248
Rexel SA	7 800	163	275
Safran SA	9 953	1 554	2 865
Sanofi	3 800	452	500
Schneider Electric SE	4 190	601	1 368
Société BIC SA	2 300	162	185
Société Générale SA	9 649	475	308
Groupe Sopra Steria	400	56	106
Télévision Française 1 SA	20 900	281	224
TotalEnergies SE	11 000	767	1 003
Verallia SA	4 100	216	204
Total – France		15 029	20 493

Allemagne (5,5 %)

Allianz SE, actions nominatives	1 172	350	445
Aurubis AG	800	78	86
BASF SE	8 217	603	543
Bayer AG, actions nominatives	4 700	456	182
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	5 852	661	757
Beiersdorf AG	1 093	201	218
Brenntag SE	2 193	230	202
Commerzbank AG	8 849	109	184
Continental AG	7 300	1 092	566
Daimler Truck Holding AG	3 700	163	201
Deutsche Bank AG, actions nominatives	20 913	350	456
Deutsche Post AG, actions nominatives	5 700	316	316
Deutsche Telekom AG, actions nominatives	6 908	219	238
Hannover Rueck SE	609	197	211
Heidelberg Materials AG	3 724	391	528
Henkel AG & Co. KGaA, privilégiées	1 787	194	218
Jungheinrich AG, privilégiées	4 400	176	198
Mercedes-Benz Group AG, actions nominatives	8 767	806	829

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Merck KGaA	3 913	671	887
MTU Aero Engines AG	2 314	618	809
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	815	286	558
Porsche Automobil Holding SE, privilégiées, sans droit de vote	2 885	307	178
ProSiebenSat.1 Media	15 100	289	146
Rational AG	97	109	111
RWE AG, cat. A	3 266	148	153
SAP SE	4 950	823	1 375
Schaeffler AG, privilégiées	29 700	354	234
Talanx AG	3 496	214	382
Traton SE	4 900	236	219
United Internet AG, actions nominatives	5 800	192	171
Volkswagen AG	1 100	255	181
Volkswagen AG, privilégiées	1 550	378	239
Vonovia SE	5 473	355	213
Total – Allemagne		11 827	12 234
Hong Kong (1,1 %)			
AIA Group Limited	181 480	2 268	1 683
Dah Sing Financial Holdings Limited	11 600	82	44
Henderson Land Development Company Limited	24 857	134	91
HKT Trust and HKT Limited	69 202	118	106
Power Assets Holdings Limited	25 345	194	187
Sun Hung Kai Properties Limited	15 537	264	184
Swire Pacific Limited, cat. A	7 722	82	93
Swire Properties Limited	24 211	86	53
Total – Hong Kong		3 228	2 441
Inde (1,5 %)			
HDFC Bank Limited, CAAE	26 429	1 985	2 326
ICICI Bank Limited, CAAE	27 396	417	1 080
Total – Inde		2 402	3 406
Irlande (1,3 %)			
Accenture PLC, cat. A	2 850	1 059	1 183
CRH Public Limited Company	2 413	267	245
Icon Public Limited Company	3 150	625	1 351
Total – Irlande		1 951	2 779
Île de Man (0,2 %)			
Entain PLC	40 465	690	438
Total – Île de Man		690	438
Israël (1,1 %)			
Check Point Software Technologies, Ltd.	5 962	918	1 346
CyberArk Software Ltd.	2 699	460	1 010
Teva Pharmaceutical Industries Limited	5 183	119	115
Total – Israël		1 497	2 471
Italie (2,9 %)			
A2A SPA	72 100	135	196
Assicurazioni Generali SPA	8 288	221	282
Buzzi SPA	7 400	171	409
Eni SPA	21 601	404	455
Leonardo SPA	54 676	617	1 743

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A.	20 791	285	419
Moncler S.p.A.	6 604	591	553
Pirelli & C. SPA	30 100	254	244
Prysmian SPA	16 310	549	1 375
UniCredit SPA	4 928	135	251
Unipol Gruppo SPA	28 200	190	382
Total – Italie		3 552	6 309
Japon (15,3 %)			
ADEKA Corporation	6 500	104	180
Advantest Corporation	3 511	111	194
AGC Inc.	3 000	132	133
Aisin Corporation	3 002	137	134
Alps Alpine Co., Ltd.	17 200	173	225
Amada Co., Ltd.	13 500	191	205
ANA Holdings Inc.	3 026	92	76
Bridgestone Corp.	3 734	191	201
Canon Inc.	5 614	182	209
Capcom Co., Ltd.	6 577	152	170
Chubu Electric Power Company, Incorporated	12 664	215	205
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	9 227	414	451
Citizen Watch Co., Ltd.	22 000	128	201
Dai Nippon Printing Co., Ltd.	3 777	109	175
Daiwa House Industry Co., Ltd.	11 338	433	394
Daiwa Securities Group Inc.	20 218	142	212
DENSO Corporation	43 200	675	922
DISCO Corporation	638	154	334
DTS Corporation	3 300	94	119
EDION Corporation	5 000	59	69
FANUC Corporation	24 347	1 174	914
Fuji Corporation	4 600	83	100
Hazama Ando Corporation	1 000	10	10
Hitachi, Ltd.	56 000	523	1 727
Honda Motor Co., Ltd.	47 145	601	694
Hosiden Corporation	12 400	162	228
Hoya Corporation	7 900	1 186	1 265
Hulic Co., Ltd.	7 227	85	88
Idemitsu Kosan Co., Ltd.	19 319	125	172
INPEX Corporation	9 696	136	196
Isuzu Motors Limited	14 500	231	264
ITOCHU Corporation	5 828	190	391
Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.	3 600	121	199
Japan Post Bank Co., Ltd.	18 637	196	241
Japan Post Holdings Co., Ltd.	18 675	188	254
Japan Post Insurance Co., Ltd.	3 853	89	103
JFE Holdings, Inc.	11 377	212	224
Kajima Corporation	8 293	145	197
Kamigumi Co., Ltd.	5 300	141	150
Kanden Co., Ltd.	10 700	127	157
Kaneka Corporation	4 200	174	151
Kanematsu Corporation	11 200	145	258
Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd.	7 406	110	148
KDDI Corporation	10 725	408	389
Keyence Corporation	3 620	1 683	2 185
Kirin Holdings Company, Limited	10 979	228	194

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Kohnan Shoji Co., Ltd.	5 100	196	181
Komatsu, Ltd.	7 000	240	279
Kyocera Corporation	10 706	186	168
Lasertec Corporation	735	266	227
Marubeni Corporation	17 164	172	439
McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.	1 758	98	95
MCJ Co., Ltd.	17 300	189	222
Mebuki Financial Group, Inc.	57 500	238	307
Megmilk Snow Brand Co., Ltd.	3 500	107	77
Meiji Holdings Co., Ltd.	4 539	167	134
Mitsubishi Corporation	8 002	128	215
Mitsubishi Gas Chemical Company, Inc.	7 000	119	183
Mitsubishi HC Capital Inc.	39 379	303	357
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	29 890	224	441
Mitsui & Co., Ltd.	13 472	310	420
Mitsui Chemicals, Inc.	5 300	183	201
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	4 485	160	184
Mizuho Financial Group, Inc.	17 418	339	499
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	8 031	105	245
Murata Manufacturing Co., Ltd.	25 400	828	721
Nichias Corporation	5 100	98	205
Nichiha Corporation	5 200	195	152
Nintendo Co., Ltd.	3 560	227	260
Nippon Express Holdings, Inc.	3 600	241	227
Nippon Sanso Holdings Corporation	23 800	631	969
Nippon Soda Co., Ltd.	3 400	177	152
Nippon Steel Corporation	7 608	171	219
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	376 901	487	487
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	3 931	96	156
Niterra Co., Ltd.	6 900	174	275
Nomura Holdings, Inc.	25 800	140	204
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	2 345	73	81
Obayashi Corporation	10 847	118	177
ONO Pharmaceutical Co., Ltd.	14 234	459	266
Oracle Corporation Japan	722	57	68
ORIX Corporation	11 100	220	337
Osaka Gas Co., Ltd.	7 011	156	212
Panasonic Holdings Corporation	15 252	219	171
Sankyu Inc.	3 300	173	154
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	14 500	193	202
SCREEN Holdings Co., Ltd.	1 670	228	208
SCSK Corporation	2 981	73	81
SECOM Co., Ltd.	2 332	218	189
Seino Holdings Co., Ltd.	2 800	50	52
Sekisui House, Ltd.	7 732	197	235
Shionogi & Co., Ltd.	10 540	658	564
SMC Corporation	1 400	777	914
SoftBank Corp.	15 011	244	251
Sojitz Corporation	11 100	201	370
Subaru Corporation	12 400	258	361
SUMCO Corporation	37 100	837	737
Sumitomo Corporation	5 613	112	193
Sumitomo Forestry Co., Ltd.	4 100	88	179
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	4 837	216	443
Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	18 300	257	250

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Takeda Pharmaceutical Company Limited	8 773	321	311
The Chiba Bank, Ltd.	14 800	121	181
The Kansai Electric Power Company, Incorporated	10 575	189	244
The Yokohama Rubber Co., Limited	9 100	196	276
Tobu Railway Co., Ltd.	4 125	130	95
Tokai Rika Co., Ltd.	7 200	152	133
Tokuyama Corporation	7 900	212	199
Tokyo Electron, Ltd.	1 038	227	312
Tokyo Gas Co., Ltd.	6 278	159	183
Toyota Boshoku Corporation	9 600	223	174
USS Co., Ltd.	7 579	86	87
Valor Holdings Co., Ltd.	4 300	124	90
Yamaha Motor Co., Ltd.	13 955	129	178
ZOZO, Inc.	2 464	95	85
Total – Japon		28 002	33 852
Jersey (0,1 %)			
Man Group Limited	41 200	108	172
Total – Jersey		108	172
Luxembourg (0,6 %)			
B&M European Value Retail S.A.	102 441	938	775
Eurofins Scientific SE	6 069	466	413
Tenaris SA	9 011	209	189
Total – Luxembourg		1 613	1 377
Mexique (0,4 %)			
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., cat. 0	84 700	568	902
Total – Mexique		568	902
Pays-Bas (5,7 %)			
ABN AMRO Bank NV CVA	13 500	380	303
Adyen N.V.	451	989	736
ASM International N.V.	219	183	228
ASML Holding NV	3 457	1 816	4 879
BE Semiconductor Industries NV	1 328	239	304
EXOR NV	1 758	274	251
Ferrari NV	471	138	263
Heineken NV	5 362	698	708
IMCD NV	5 970	1 079	1 131
ING Groep NV	67 790	1 045	1 589
Koninklijke Ahold Delhaize NV	16 843	524	680
Koninklijke BAM Groep NV	43 100	249	248
Koninklijke KPN NV	46 993	219	246
NN Group NV	4 900	267	312
Signify N.V.	5 200	183	177
Stellantis NV	10 195	230	274
Wolters Kluwer NV	1 399	188	316
Total – Pays-Bas		8 701	12 645
Nouvelle-Zélande (0,1 %)			
Spark New Zealand Limited	38 533	154	134
Total – Nouvelle-Zélande		154	134

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Norvège (1,7 %)			
Austevoll Seafood ASA	12 000	132	127
DNB Bank ASA	36 565	855	982
Equinor ASA	10 171	380	398
Equinor ASA, CAAE	23 745	651	928
Norsk Hydro ASA	95 645	591	814
Orkla ASA	24 585	281	272
Yara International ASA	4 000	264	158
Total – Norvège		3 154	3 679
Panama (0,3 %)			
Carnival Corporation	30 101	724	771
Total – Panama		724	771
Portugal (0,2 %)			
Galp Energia, SGPS, S.A.	5 898	117	171
Sonae SGPS, S.A.	122 900	164	157
Total – Portugal		281	328
Singapour (1,5 %)			
DBS Group Holdings Ltd.	38 921	830	1 403
Jardine Cycle & Carriage Limited	8 200	256	219
Keppel Corporation Limited	28 485	178	186
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	19 067	217	277
Singapore Airlines Limited	27 515	161	191
Singapore Exchange Limited	16 221	153	155
Singapore Technologies Engineering Limited	29 316	106	128
United Overseas Bank Limited	16 938	434	535
Wilmar International, Ltd.	37 749	135	118
Total – Singapour		2 470	3 212
Corée du Sud (0,5 %)			
Samsung Electronics Co., Ltd.	12 576	728	1 011
Total – Corée du Sud		728	1 011
Espagne (2,9 %)			
ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA	3 361	99	198
Amadeus IT Group, SA	20 515	1 587	1 868
Banco Santander, SA	42 300	235	268
Enagás, S.A.	4 698	133	96
Iberdrola SA	10 553	176	187
Indra Sistemas S.A.	15 000	278	423
Industria de Diseño Textil, SA	33 740	1 381	2 281
International Consolidated Airlines Group, S.A.	65 400	295	184
MAPFRE S.A.	80 000	264	252
Repsol SA	32 907	673	709
Total – Espagne		5 121	6 466
Suède (1,9 %)			
Atlas Copco AB, cat. A	60 548	736	1 561
Bilia AB, cat. A	14 600	227	266
Industrivärden AB, cat. A	5 037	184	234
Investor Aktiebolag, cat. B	10 906	294	410
Skandinaviska Enskilda Banken AB, série A	13 500	199	273
SKF AB, série B	9 200	214	251

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Swedbank AB, série A	9 500	230	268
Volvo AB, cat. B	29 859	822	1 048
Total – Suède		2 906	4 311
Suisse (11,9 %)			
ABB Ltd, actions nominatives	3 779	162	286
Adecco Group AG, actions nominatives	3 400	256	155
Alcon Inc.	15 740	1 315	1 916
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG, actions nominatives	1	122	158
Chubb Limited	4 860	1 085	1 696
Coca-Cola HBC AG DI	8 361	303	389
Compagnie Financière Richemont SA, série A, actions nominatives	5 020	1 086	1 072
Ems-Chemie Holding AG, actions nominatives	132	150	148
Geberit AG	296	251	240
Holcim AG	7 021	518	852
Julius Baer Group Ltd.	10 602	826	810
Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	3 864	1 505	1 521
Logitech International S.A., actions nominatives	2 098	255	276
Lonza Group AG, actions nominatives	1 403	805	1 043
Nestlé S.A., actions nominatives	21 203	3 101	2 961
Novartis AG, actions nominatives	12 188	1 356	1 786
Novartis AG, CAAE parrainé	5 427	599	790
Partners Group Holding AG	955	1 422	1 680
Roche Holding AG, sans droit de vote	9 456	3 775	3 590
Sandoz Group AG	2 300	82	114
Schindler Holding AG, certificat de participation	4 782	1 396	1 639
Sika AG, actions nominatives	3 820	1 040	1 488
Swiss Prime Site AG, actions nominatives	1 461	179	189
Swiss Re AG	1 900	306	323
Swisscom SA, actions nominatives	320	223	246
UBS Group AG, actions nominatives	10 000	210	400
VAT Group AG	404	239	311
Zurich Insurance Group AG	411	233	299
Total – Suisse		22 800	26 378
Taiwan (2,4 %)			
ASE Technology Holding Co., Ltd.	143 685	511	1 014
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	115 480	477	1 036
MediaTek Inc.	23 000	783	1 345
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	49 000	700	1 994
Total – Taiwan		2 471	5 389
Royaume-Uni (17,2 %)			
3i Group plc	13 649	261	720
Airtel Africa PLC	90 100	174	187
Anglo American PLC	6 900	286	297
Ashtead Group PLC	12 570	1 029	1 146
AstraZeneca PLC	11 920	2 123	2 542
Auto Trader Group PLC	16 215	167	224
Aviva PLC	14 700	139	121
BAE Systems PLC	73 126	709	1 670
Barclays PLC	450 190	1 210	1 625
BP PLC	21 428	172	177
BT Group PLC	84 300	339	205
Bunzl PLC	4 185	200	217

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Burberry Group PLC	7 460	251	113
Centrica PLC	96 647	264	225
Chemring Group PLC	32 814	208	212
Coca-Cola Europacific Partners plc	2 100	173	209
Compass Group PLC	6 399	218	238
Computacenter PLC	3 400	149	169
Diageo PLC	63 673	3 556	2 741
Diploma PLC	20 811	901	1 486
Drax Group PLC	31 000	319	264
Evraz plc	22 672	142	-
GSK plc	46 020	1 481	1 213
Halfords Group PLC	18 000	100	44
Halma plc	19 097	684	889
Hargreaves Lansdown PLC	5 609	128	109
HSBC Holdings PLC	16 779	174	199
InterContinental Hotels Group PLC	9 630	747	1 381
Intertek Group PLC	32 470	2 613	2 694
J Sainsbury PLC	43 700	183	193
Kingfisher PLC	83 800	350	361
Legal & General Group PLC	42 800	190	167
Lloyds Banking Group PLC	299 100	320	284
London Stock Exchange Group PLC	16 219	2 228	2 630
Marks and Spencer Group plc	44 400	270	219
Mitchells & Butlers PLC	36 700	197	181
National Grid PLC	12 251	217	187
Natwest Group PLC	71 943	275	386
Next PLC	1 829	176	286
OSB Group PLC	28 000	245	208
Paragon Banking Group PLC	14 900	106	189
RELX PLC	50 968	1 702	3 196
Rio Tinto PLC	2 091	182	188
Rio Tinto plc, CAAE parrainé	8 026	567	724
Serco Group PLC	76 400	240	238
Shell plc	49 650	1 643	2 440
Smiths Group PLC	6 133	170	181
Standard Chartered PLC	25 200	218	311
Tesco PLC	111 735	535	592
The Sage Group PLC	10 294	199	193
Unilever PLC	40 875	2 994	3 071
Vesuvius PLC	7 100	68	57
Vistry Group PLC	2 162	38	44
Vodafone Group PLC	217 480	263	262
Total – Royaume-Uni		32 493	38 105
États-Unis (0,3 %)			
Yum China Holdings, Inc.	13 350	709	564
Total – États-Unis		709	564

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 30 juin 2024 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fonds négociés en bourse (1,8 %)			
iShares Core MSCI EAFE ETF	39 168	4 008	3 892
Total – Fonds négociés en bourse		4 008	3 892
Total – Actions étrangères (97,3 %)		178 098	215 344
Total – Placements (98,2 %)		180 301 \$	217 463 \$
Trésorerie et autres éléments de l'actif net (1,8 %)			3 901
Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			221 364 \$

Liste des instruments dérivés

(en milliers de dollars)

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrats	Payer	Recevoir	Taux	Date d'échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation de la contrepartie*
1	2 097 Dollar canadien	28 464 Peso mexicain	13,577	2024-09-18	3	Banque Royale du Canada	AA-
1	4 047 Euro	5 992 Dollar canadien	1,481	2024-09-18	52	State Street Bank and Trust Co.	AA-
1	3 437 Livre sterling	6 020 Dollar canadien	1,752	2024-09-18	83	La Banque Toronto-Dominion	AA-
1	8 785 Franc suisse	13 604 Dollar canadien	1,549	2024-09-18	127	Banque Royale du Canada	AA-
1	3 296 Dollar américain	276 379 Roupie indienne	83,854	2024-09-18	15	Banque Royale du Canada	AA-
					280		
1	12 219 Dollar canadien	1 375 430 Yen japonais	112,568	2024-09-18	(407)	La Banque Toronto-Dominion	AA-
1	9 128 Dollar canadien	6 639 Dollar américain	0,727	2024-09-18	(63)	Banque de Montréal	A+
1	3 083 Dollar américain	16 669 Réal brésilien	5,406	2024-09-18	(173)	La Banque Toronto-Dominion	AA-
					(643)		
Total – Contrats de change à terme					(363)		

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

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

Notes propres au Fonds (non audités)

(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 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, le Fonds avait investi dans des actions privilégiées assorties des notations suivantes :

Notation	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 30 juin 2024	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2023
Actions privilégiées		
Pfd-2	0,2 %	0,2 %
Pfd-3	0,1 %	0,1 %
Aucune notation	0,2 %	0,2 %
Total	0,5 %	0,5 %

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 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 est présentée dans le tableau ci-après.

Devises	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		Exposition aux dérivés	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	Placements à leur juste valeur			Exposition nette aux devises	
30 juin 2024					
Dollar américain	3 602 \$	20 778 \$	349 \$	24 729 \$	11,2 %
Euro	544	68 408	(5 941)	63 011	28,5 %
Dollar australien	188	6 378	-	6 566	3,0 %
Réal brésilien	-	-	4 037	4 037	1,8 %
Couronne danoise	62	2 089	-	2 151	1,0 %
Dollar de Hong Kong	193	6 508	27	6 728	3,0 %

Devises	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				
Roupie indienne	-	-	4 516	4 516	2,0 %
Shekel israélien	(4)	115	4	115	0,1 %
Yen japonais	375	33 852	11 788	46 015	20,8 %
Peso mexicain	52	902	2 099	3 053	1,4 %
Nouveau dollar taïwanais	6	5 389	-	5 395	2,4 %
Dollar néo-zélandais	-	134	-	134	0,1 %
Couronne norvégienne	70	2 751	-	2 821	1,3 %
Livre anglaise	258	34 214	(5 941)	28 531	12,9 %
Dollar de Singapour	18	3 212	-	3 230	1,5 %
Won sud-coréen	-	1 011	-	1 011	0,5 %
Couronne suédoise	94	6 100	-	6 194	2,8 %
Franc suisse	502	23 503	(13 477)	10 528	4,8 %
Total	5 960 \$	215 344 \$	(2 539) \$	218 765 \$	99,1 %

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 %
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 %

Fonds international de valeur MD

Notes propres au Fonds (non audités)

(en milliers de dollars)

Au 30 juin 2024, 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 21 877 \$, ou 9,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (22 407 \$, ou 9,9 %, au 31 décembre 2023). 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 21 877 \$, ou 9,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (22 407 \$, ou 9,9 %, au 31 décembre 2023). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être significatif.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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 30 juin 2024, 98,2 % (97,0 % au 31 décembre 2023) 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 21 746 \$ (22 017 \$ au 31 décembre 2023). À l'inverse, si le cours augmentait de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait s'accroître d'environ 21 746 \$ (22 017 \$ au 31 décembre 2023). 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	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actions canadiennes		
Consommation discrétionnaire	0,2 %	0,8 %
Produits industriels	0,7 %	0,5 %
Actions étrangères		
Australie	2,9 %	2,6 %
Autriche	1,0 %	0,9 %
Belgique	0,2 %	0,1 %
Bermudes	0,7 %	0,7 %
Brésil	0,4 %	0,5 %
Îles Caïmans	0,8 %	1,0 %
Chili	0,2 %	0,2 %
Chine	0,7 %	0,6 %
Colombie	0,5 %	0,5 %
Danemark	0,9 %	1,3 %
Finlande	1,4 %	1,3 %
France	9,2 %	9,8 %
Allemagne	5,5 %	5,7 %
Hong Kong	1,1 %	1,2 %
Inde	1,5 %	1,4 %
Irlande	1,3 %	1,4 %
Île de Man	0,2 %	0,3 %
Israël	1,1 %	1,2 %
Italie	2,9 %	2,1 %
Japon	15,3 %	16,6 %
Jersey	0,1 %	0,2 %
Luxembourg	0,6 %	0,8 %
Mexique	0,4 %	0,6 %
Pays-Bas	5,7 %	5,0 %
Nouvelle-Zélande	0,1 %	-
Norvège	1,7 %	1,8 %
Panama	0,3 %	0,4 %
Portugal	0,2 %	0,2 %
Singapour	1,5 %	1,5 %
Corée du Sud	0,5 %	0,5 %
Espagne	2,9 %	2,9 %
Suède	1,9 %	1,8 %
Suisse	11,9 %	11,0 %
Taïwan	2,4 %	1,8 %
Royaume-Uni	17,2 %	17,0 %
États-Unis	0,3 %	-
Fonds négociés en bourse	1,8 %	0,8 %
Trésorerie et autres éléments de l'actif net (passifs)	1,8 %	3,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds international de valeur MD

Notes propres au Fonds (non audités)

(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)	Données d'entrée non observables sur le marché (niveau 3)	Total
30 juin 2024				
Actions canadiennes	2 119 \$	- \$	- \$	2 119 \$
Actions étrangères	23 113	192 231	-	215 344
Instruments financiers dérivés – Actif	-	197	-	197
Instruments financiers dérivés – Passif	-	(560)	-	(560)
Total	25 232 \$	191 868 \$	- \$	217 100 \$
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 \$

Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué. 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. 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 (non audités)

Transactions sur parts rachetables

Périodes closes les 30 juin

	2024	2023
SÉRIE A		
En circulation, à l'ouverture de la période	1 321 743	1 718 677
Émises	20 931	36 349
Rachetées	(188 880)	(233 215)
En circulation, à la clôture de la période	1 153 794	1 521 811

	2024	2023
SÉRIE D		
En circulation, à l'ouverture de la période	77 743	76 567
Émises	43	5 917
Rachetées	(3 419)	(4 644)
En circulation, à la clôture de la période	74 367	77 840

	2024	2023
SÉRIE F		
En circulation, à l'ouverture de la période	2 856 625	2 712 715
Émises	305 070	261 130
Rachetées	(466 842)	(199 392)
En circulation, à la clôture de la période	2 694 853	2 774 453

	2024	2023
SÉRIE I		
En circulation, à l'ouverture de la période	14 286 596	16 083 347
Émises	177 114	346 598
Rachetées	(1 231 438)	(1 198 279)
En circulation, à la clôture de la période	13 232 272	15 231 666

Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	2 486 \$	3 362 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	2 613 \$	3 542 \$

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.

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)	2024	2023
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	47 \$	56 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(10) \$	(11) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	37 \$	45 \$

Placements dans des entités structurées non consolidées

Au 30 juin 2024

Fonds émetteurs	Juste valeur (en milliers de dollars)	% de participation dans les fonds d'entités émettrices
iShares Core MSCI EAFE ETF	3 892	0,0 %

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 %

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
30 juin 2024					
Contrats de change à terme	280 \$	83 \$	197 \$	- \$	197 \$
Total	280 \$	83 \$	197 \$	- \$	197 \$

	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 \$

PASSIFS FINANCIERS

	Passifs bruts	Actifs bruts compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers admissibles à la compensation	Nets
30 juin 2024					
Contrats de change à terme	643 \$	83 \$	560 \$	- \$	560 \$
Total	643 \$	83 \$	560 \$	- \$	560 \$

	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 \$	- \$	- \$	- \$

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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 30 juin 2024 et 2023, 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 30 juin 2024 ou 2023, selon le cas. L'inventaire du portefeuille de chacun des Fonds est établi en date du 30 juin 2024.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 8 août 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 indicatif 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

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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

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

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

ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE

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

COMPTABILISATION DES PRODUITS

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

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

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

COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

OPÉRATIONS SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

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

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

Contrats de change à terme

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

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.

PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

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

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

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

Certains Fonds effectuent des placements dans des titres adossés à des créances hypothécaires ou d'autres types de créances. Ces titres comprennent des titres avec flux identiques, des titres garantis par des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des titres adossés à des actifs, des titres garantis par des créances et d'autres titres qui représentent directement ou indirectement une participation dans des prêts hypothécaires sur un bien immobilier, qui sont garantis par ce type de prêts ou qui sont payables à partir de ce type de prêts. Les titres de créances et de capitaux propres ainsi émis peuvent être regroupés par tranches caractérisées par divers niveaux de subordination. Ces titres peuvent donner lieu à un paiement mensuel d'intérêts ou de capital. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir d'un portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux ou résidentiels, notamment des prêts hypothécaires établis par des institutions d'épargne et de prêt, des banques de crédit hypothécaire et des banques commerciales. Les titres adossés à des actifs sont créés à partir de nombreux types d'actifs, notamment des prêts auto, des créances de cartes de crédit, des prêts sur valeur domiciliaire et des prêts étudiants. L'exposition maximale des Fonds aux pertes résultant d'une participation dans des titres adossés à des créances hypothécaires est égale à la juste valeur de leurs placements dans ces titres comme le présente l'inventaire du portefeuille.

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

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

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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.
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	1,18 %	0,59 %	0,23 %	0,23 %	s. o.

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
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.

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 :

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.

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

- 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.
- 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 30 juin 2024 et 2023 s'établissent comme suit (en milliers de dollars) :

Fonds	30 juin 2024	30 juin 2023
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	10	11
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	11	10
Fonds d'actions MD	48	43
Fonds croissance de dividendes MD	5	4
Fonds d'actions canadiennes MD	35	33
Fonds d'occasions stratégiques MD	–	1
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	165	154
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	4	–
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD	4	2
Placements d'avenir MD limitée	1	4

- 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 30 juin 2024, 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 \$;
- découlant 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.

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'acquiesse 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

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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

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

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

RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

RISQUE DE CHANGE

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

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur (calculée comme la valeur courante) des flux de trésorerie associée aux instruments financiers portant intérêt fluctue en raison de changements dans les taux d'intérêt ayant cours sur le marché. De façon générale, lorsque les taux d'intérêt augmentent, la juste valeur des instruments financiers portant intérêt diminue. Les instruments financiers dont le terme à courir est plus long sont généralement assortis d'un risque de taux d'intérêt plus élevé.

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

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

AUTRE RISQUE DE PRIX

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

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

RISQUES FINANCIERS LIÉS AUX FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SOUS-JACENTS

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

9. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

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

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

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

ACTIONS

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

OBLIGATIONS ET PLACEMENTS À COURT TERME

Les titres de créance se négocient généralement sur le marché hors cote plutôt que sur un marché boursier. Les obligations, notamment les obligations d'État et de sociétés, les obligations et les billets convertibles et municipaux, les prêts bancaires, les obligations du Trésor américain et du Trésor canadien, les émissions souveraines et les obligations étrangères, sont habituellement évaluées par des services d'évaluation des prix, qui se basent sur les cours fournis par les courtiers, les opérations déclarées et les évaluations provenant de modèles internes. Ceux-ci s'appuient sur des données observables comme les courbes de taux d'intérêt, les différentiels de taux et la volatilité. Les données importantes pour l'évaluation sont généralement observables; par conséquent, les obligations et les placements à court terme des Fonds sont classés au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur fait intervenir des données non observables importantes, l'évaluation est alors classée au niveau 3.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

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

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

10. Impôt sur le revenu

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

Semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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

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. La tranche des paiements indirects versés aux courtiers pour l'exécution d'opérations de portefeuille ne peut être déterminée pour les six premiers mois de 2024 et de 2023.



**Gestion
financière MD inc.**