



Gestion
financière MD inc.

Fonds collectifs GPPMD

États financiers intermédiaires 2025

Message concernant vos états financiers

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

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

États financiers intermédiaires non audités pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 d'obtenir un exemplaire des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

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.

Fonds collectifs GPPMD

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

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

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

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

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

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. L'auditeur des fonds n'a pas examiné ces états financiers intermédiaires.

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



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



Roman Cherkashyn
Chef des finances
Gestion financière MD inc.

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

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 2025	31 décembre 2024
Actif		
Placements (notes 3, 8 et 9)	1 869 855 \$	1 836 280 \$
Trésorerie	10 090	14 702
Dividendes et intérêts à recevoir	841	901
Souscriptions à recevoir	2 187	486
	1 882 973	1 852 369
Passif		
Charges à payer (note 4)	–	8
Rachats à payer	544	848
	544	856
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 882 429 \$	1 851 513 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 613 942 \$	1 591 344 \$
Série F	268 487 \$	260 169 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)		
Série A	62 077 016	60 945 983
Série F	10 701 148	10 326 509
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	26,00 \$	26,11 \$
Série F	25,09 \$	25,19 \$

États du résultat global (non audité)

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

	2025	2024
Revenus		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	11 960 \$	12 209 \$
Intérêts à distribuer	10	123
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	37 784	19 509
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(43 893)	224 560
Gain (perte) net(te) sur les placements	5 861	256 401
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments financiers dérivés	245	172
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés	245	172
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	(510)	(65)
Frais de rachat anticipé	2	10
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	4	10
Autres	10	–
Total des autres revenus	(494)	(45)
Total des revenus (pertes)	5 612	256 528
Charges		
Frais de gestion (note 4)	97	61
Frais de dépôt réglementaire	77	37
Honoraires d'audit	4	4
Frais de garde	25	32
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	6	8
Frais d'administration (note 4)	102	97
Frais du Comité d'examen indépendant (CEI)	1	1
Charge d'intérêts	7	3
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	1 605	1 570
Coûts de transactions (note 5)	18	9
Total des charges	1 942	1 822
Charges d'exploitation assumées par le gestionnaire du Fonds (note 4)	(215)	(179)
Charges, montant net	1 727	1 643
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 885 \$	254 885 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	3 595 \$	228 475 \$
Série F	290 \$	26 410 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	0,06 \$	3,66 \$
Série F	0,03 \$	3,45 \$

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2025	2024
SÉRIE A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	1 591 344 \$	1 230 877 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 595	228 475
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	181 084	256 107
Païement au rachat	(161 681)	(292 781)
Distributions réinvesties	8 759	4 003
	28 162	(32 671)
Distributions		
Revenu net de placement	(9 159)	(9 854)
	(9 159)	(9 854)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	1 613 942 \$	1 416 827 \$

SÉRIE F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	260 169 \$	123 151 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	290	26 410
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	44 336	67 078
Païement au rachat	(36 296)	(23 015)
Distributions réinvesties	1 372	413
	9 412	44 476
Distributions		
Revenu net de placement	(1 384)	(1 077)
	(1 384)	(1 077)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	268 487 \$	192 960 \$

	2025	2024
TOTAL – FONDS		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	1 851 513 \$	1 354 028 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 885	254 885
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	225 420	323 185
Païement au rachat	(197 977)	(315 796)
Distributions réinvesties	10 131	4 416
	37 574	11 805
Distributions		
Revenu net de placement	(10 543)	(10 931)
	(10 543)	(10 931)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	1 882 429 \$	1 609 787 \$

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 885 \$	254 885 \$
Ajustements pour :		
Produit de la vente de placements	130 390	55 665
Achat de placements	(170 074)	(72 030)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	50	9
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	(37 784)	(19 509)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	43 893	(224 560)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	52	349
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	(29 588)	(5 191)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	223 719	322 012
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(412)	(175)
Montant payé au rachat de parts rachetables	(198 281)	(315 238)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	25 026	6 599
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	(50)	(9)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	(4 612)	1 399
Trésorerie, à l'ouverture de la période	14 702	12 801
Trésorerie, à la clôture de la période	10 090 \$	14 200 \$
Intérêts reçus	59	88
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	10 366	11 015

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Services de communication (10,2 %)			
Alphabet Inc., cat. A	148 658	15 670	35 675
Alphabet Inc., cat. C	132 817	15 740	32 083
AT&T inc.	191 788	6 281	7 558
Charter Communications, Inc., cat. A	2 478	1 312	1 379
Comcast Corporation, cat. A	95 203	5 251	4 627
Electronic Arts, Inc.	5 985	910	1 302
Fox Corporation, cat. A	8 046	502	614
Fox Corporation, cat. B	2 307	160	162
Live Nation Entertainment, Inc.	4 353	489	897
Meta Platforms, Inc., cat. A	56 267	17 644	56 554
Netflix, Inc.	10 809	4 996	19 711
Omnicom Group Inc.	4 331	447	424
Pinterest, Inc., cat. A	14 474	821	707
Reddit, Inc., cat. A	2 849	811	584
Roblox Corporation, cat. A	15 022	1 427	2 152
Snap Inc., cat. A	23 668	363	280
Spotify Technology SA	4 052	3 680	4 234
Take-Two Interactive Software, Inc.	4 236	725	1 401
The Trade Desk, Inc., cat. A	11 308	1 938	1 108
The Walt Disney Company	46 194	7 233	7 801
TKO Group Holdings, Inc.	2 014	496	499
T-Mobile US, Inc.	12 656	2 128	4 106
Verizon Communications Inc.	111 754	7 124	6 585
Warner Bros. Discovery, Inc.	55 167	1 962	861
Warner Music Group Corp., cat. A	2 172	92	81
Total – Services de communication		98 202	191 385
Consommation discrétionnaire (10,5 %)			
Airbnb, Inc., cat. A	10 208	1 979	1 840
Amazon.com, Inc.	243 420	33 938	72 723
Aptiv PLC	5 585	636	519
AutoZone, Inc.	447	717	2 260
Best Buy Co., Inc.	4 984	478	456
Booking Holdings Inc.	859	2 490	6 772
Carnival Corporation	27 076	869	1 037
Carvana Co.	3 273	1 257	1 502
Chipotle Mexican Grill, Inc.	33 833	903	2 587
Coupang, Inc., cat. A	27 848	947	1 136
D.R. Horton, Inc.	7 140	638	1 253
Darden Restaurants, Inc.	3 572	617	1 060
Deckers Outdoor Corporation	3 496	721	491
DoorDash Inc., cat. A	8 565	2 361	2 875
DraftKings Inc., cat. A	11 825	725	691
eBay Inc.	13 279	712	1 346
Expedia Group, Inc.	3 174	611	729
Flutter Entertainment Public Limited Company	4 772	1 815	1 857
Ford Motor Company	109 781	1 675	1 622
Garmin Ltd.	3 808	484	1 082
General Motors Company	26 672	1 414	1 787
Genuine Parts Company	3 445	521	569

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Hilton Worldwide Holdings Inc.	5 833	763	2 116
Las Vegas Sands Corp.	9 435	635	559
Lennar Corporation, cat. A	6 038	595	909
Lowe's Companies, Inc.	14 658	2 557	4 429
Lululemon Athletica Inc.	2 554	1 394	826
Marriott International, Inc., cat. A	5 667	930	2 108
McDonald's Corporation	19 381	5 333	7 711
MercadoLibre, Inc.	1 212	3 541	4 314
NIKE Inc., cat. B	28 086	3 034	2 717
NVR, Inc.	80	433	805
O'Reilly Automotive, Inc.	22 695	884	2 785
PulteGroup Inc.	6 204	422	891
Ross Stores Inc.	8 100	933	1 407
Royal Caribbean Cruises Ltd.	6 829	1 074	2 912
Starbucks Corporation	29 570	3 044	3 690
Tesla, Inc.	71 972	22 498	31 133
The Home Depot, Inc.	25 836	7 901	12 899
The TJX Companies, Inc.	29 246	2 224	4 918
Tractor Supply Company	12 726	360	914
Ulta Beauty, Inc.	1 229	585	783
Viking Holdings Ltd.	3 631	224	264
Williams-Sonoma, Inc.	2 989	895	665
YUM! Brands, Inc.	7 960	1 194	1 606
Total – Consommation discrétionnaire		117 961	197 555
Consommation courante (4,9 %)			
Archer-Daniels-Midland Company	15 016	1 048	1 079
Brown-Forman Corporation, cat. 1 A	8 005	383	299
Brown-Forman Corporation, cat. 1 B	14 215	972	521
Bunge Global SA	5 175	625	566
Church & Dwight Co., Inc.	7 627	937	998
Colgate-Palmolive Company	22 747	2 363	2 816
Conagra Brands, Inc.	19 294	729	538
Constellation Brands, Inc., cat. A	5 238	1 496	1 160
Costco Wholesale Corporation	11 500	5 716	15 503
Dollar General Corporation	5 822	898	907
Dollar Tree, Inc.	4 855	633	655
General Mills, Inc.	16 984	1 374	1 198
Hormel Foods Corporation	11 753	562	484
Kellanova	8 643	838	936
Kenvue Inc.	55 114	1 699	1 571
Keurig Dr Pepper Inc.	37 783	1 740	1 701
Kimberly-Clark Corporation	9 728	1 744	1 708
McCormick & Company, Incorporated	8 281	817	855
Mondelez International, Inc., cat. A	35 197	2 541	3 232
Monster Beverage Corporation	21 543	1 276	1 838
PepsiCo, Inc.	36 811	6 860	6 619
Sysco Corporation	15 631	1 403	1 612
Target Corporation	11 093	1 345	1 490
The Clorox Company	3 919	793	641
The Coca-Cola Company	102 439	7 171	9 869
The Estée Lauder Companies Inc., cat. A	6 919	1 037	761
The Hershey Company	4 606	1 001	1 041

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
The Kraft Heinz Company	26 096	1 407	918
The Kroger Co.	17 772	990	1 736
The Procter & Gamble Company	60 958	9 233	13 225
Tyson Foods, Inc., cat. A	9 596	802	731
Walmart Inc.	114 151	6 429	15 199
Total – Consommation courante		66 862	92 407
Énergie (3,0 %)			
Baker Hughes Company, cat. A	25 043	1 023	1 307
Cheniere Energy, Inc.	5 897	1 873	1 956
Chevron Corporation	41 195	6 818	8 033
ConocoPhillips	31 754	2 943	3 880
Coterra Energy Inc.	20 003	620	691
Devon Energy Corporation	15 865	733	687
Diamondback Energy, Inc.	4 991	780	934
EOG Resources, Inc.	14 163	1 889	2 307
EQT Corporation	15 322	837	1 217
Expand Energy Corporation	6 032	907	961
Exxon Mobil Corporation	111 285	12 293	16 336
Halliburton Company	18 816	884	522
Hess Corporation	6 711	664	1 266
Kinder Morgan, Inc., cat. P	55 045	1 474	2 204
Marathon Petroleum Corporation	8 041	777	1 819
Occidental Petroleum Corporation	15 606	1 145	893
ONEOK, Inc.	16 620	1 490	1 847
Phillips 66	10 164	1 220	1 651
Schlumberger NV	32 565	2 298	1 499
Targa Resources Corp.	6 079	811	1 441
Texas Pacific Land Corporation	504	1 103	725
The Williams Companies, Inc.	33 856	1 459	2 896
Valero Energy Corporation	7 721	829	1 413
Venture Global, Inc., cat. A	8 768	187	186
Total – Énergie		45 057	56 671
Services financiers (13,7 %)			
Aflac Incorporated	13 065	882	1 876
American Express Company	14 117	2 206	6 132
American International Group, Inc.	14 613	1 124	1 703
Ameriprise Financial, Inc.	2 801	883	2 036
Aon PLC, cat. A	5 123	1 563	2 489
Apollo Global Management, Inc.	10 530	2 548	2 034
Arch Capital Group Ltd.	8 902	742	1 104
Ares Management Corporation, cat. A	5 226	1 396	1 233
Arthur J. Gallagher & Co.	6 639	1 489	2 894
Bank of America Corporation	168 006	6 474	10 826
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	34 471	11 465	22 802
Blackrock, Inc.	3 860	2 939	5 515
Blackstone Inc.	18 087	2 856	3 684
Block, Inc.	13 774	1 651	1 274
Blue Owl Capital Inc., cat. A	14 187	481	371
Brown & Brown, Inc.	6 605	630	997
Capital One Financial Corporation	16 404	2 048	4 753
Choe Global Markets, Inc.	2 623	379	833

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Chubb Limited	9 719	2 084	3 834
Cincinnati Financial Corp.	4 543	540	921
Citigroup Inc.	47 618	3 883	5 520
Citizens Financial Group, Inc.	12 110	595	738
CME Group Inc., cat. A	9 273	2 020	3 480
Coinbase Global, Inc., cat. A	5 193	2 060	2 479
Corpay, Inc.	1 707	542	771
Erie Indemnity Company, cat. A	640	444	302
Everest Group, Ltd.	1 058	395	490
FactSet Research Systems Inc.	791	469	482
Fidelity National Information Services, Inc.	13 983	1 991	1 550
Fifth Third Bancorp	14 953	572	838
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	227	700	605
Fiserv, Inc.	14 052	1 904	3 299
Global Payments Inc.	5 519	745	602
Huntington Bancshares Incorporated	38 110	685	870
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	10 412	843	786
Intercontinental Exchange, Inc.	14 261	1 654	3 563
JPMorgan Chase & Co.	71 766	11 373	28 332
KKR & Co. Inc.	18 057	2 762	3 271
Loews Corporation	4 426	392	552
LPL Financial Holdings Inc.	2 086	1 092	1 065
M&T Bank Corporation	4 103	845	1 084
Markel Group Inc.	320	912	870
Marsh & McLennan Companies, Inc.	13 010	2 189	3 874
MasterCard Incorporated, cat. A	20 995	6 859	16 066
MetLife, Inc.	16 227	1 194	1 777
Moody's Corporation	3 895	1 027	2 660
Morgan Stanley	32 464	2 645	6 227
MSCI Inc., cat. A	1 932	638	1 517
Nasdaq, Inc.	10 004	597	1 218
Northern Trust Corporation	5 453	658	942
PayPal Holdings, Inc.	24 080	2 873	2 437
Principal Financial Group, Inc.	5 419	464	586
Prudential Financial, Inc.	9 439	1 325	1 381
Raymond James Financial, Inc.	4 574	489	955
Regions Financial Corporation, actions nominatives	23 627	564	757
Robinhood Markets Inc., cat. A	19 635	1 499	2 503
Rocket Companies, Inc., cat. A	2 420	48	47
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	3 382	327	313
S&P Global Inc.	7 747	2 559	5 563
State Street Corporation	7 590	814	1 099
Synchrony Financial	10 322	458	938
T. Rowe Price Group Inc.	5 445	682	716
The Allstate Corporation	7 431	1 201	2 037
The Bank of New York Mellon Corporation	18 911	1 217	2 346
The Charles Schwab Corporation	43 087	3 202	5 353
The Goldman Sachs Group, Inc.	8 238	2 959	7 940
The Hartford Insurance Group, Inc.	7 522	584	1 300
The PNC Financial Services Group, Inc.	9 540	1 776	2 422
The Progressive Corporation	15 474	2 083	5 623
The Travelers Companies, Inc.	6 151	1 217	2 241

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Toast, Inc., cat. A	11 362	662	685
TPG inc.	1 698	103	121
Tradeweb Markets Inc., cat. A	2 821	505	562
Truist Financial Corporation	32 066	1 990	1 877
U.S. Bancorp	38 348	2 465	2 363
Visa Inc., cat. A	44 588	10 324	21 558
W. R. Berkley Corporation	8 791	488	880
Wells Fargo & Company	83 419	5 541	9 101
Willis Towers Watson PLC	2 438	526	1 018
Total – Services financiers		146 010	257 863
Soins de santé (9,4 %)			
Abbott Laboratories	44 913	4 776	8 318
AbbVie Inc.	46 022	6 421	11 633
Agilent Technologies, Inc.	6 871	818	1 104
Align Technology, Inc.	1 478	558	381
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	3 369	1 320	1 496
Amgen Inc.	14 436	4 075	5 489
Baxter International Inc.	13 452	1 117	555
Becton, Dickinson and Company	6 985	2 060	1 638
Biogen Inc.	2 548	877	436
BioMarin Pharmaceutical Inc.	3 971	361	297
Boston Scientific Corporation	38 685	2 172	5 658
Bristol-Myers Squibb Company	53 854	4 123	3 395
Cardinal Health, Inc.	7 325	743	1 676
Cencora Inc.	4 886	1 044	1 995
Centene Corporation	12 066	975	892
CVS Health Corporation	32 466	3 327	3 050
Danaher Corporation	15 765	2 891	4 241
Dexcom, Inc.	9 404	1 360	1 118
Edwards Lifesciences Corporation	14 464	1 130	1 540
Elevance Health, Inc.	5 816	1 930	3 081
Eli Lilly and Company	21 843	7 892	23 187
GE HealthCare Technologies Inc.	10 952	1 405	1 105
Gilead Sciences, Inc.	33 138	3 147	5 003
HCA Healthcare, Inc.	4 844	862	2 527
Hologic, Inc.	5 218	414	463
Humana Inc.	3 011	1 220	1 002
IDEXX Laboratories, Inc.	2 016	770	1 472
Illumina, Inc.	3 520	529	457
Incyte Corporation	4 018	419	373
Insulet Corporation	1 868	701	799
Intuitive Surgical, Inc.	9 167	2 279	6 783
IQVIA Holdings Inc.	3 920	752	841
Johnson & Johnson	62 898	12 074	13 083
Labcorp Holdings Inc.	2 331	566	833
McKesson Corporation	3 351	1 253	3 344
Medtronic Public Limited Company	33 190	3 977	3 940
Merck & Co., Inc.	64 618	6 502	6 966
Mettler-Toledo International Inc.	518	530	829
Molina Healthcare, Inc.	1 455	602	590
Natera, Inc.	3 420	832	787
Pfizer Inc.	149 894	7 274	4 948

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Quest Diagnostics Incorporated	3 394	601	830
Regeneron Pharmaceuticals, Inc., actions nominatives	2 511	1 844	1 795
ResMed Inc.	3 711	671	1 304
Revvity, Inc.	2 249	306	296
Royalty Pharma PLC Cl. A	10 416	472	511
STERIS Public Limited Company	2 521	556	825
Stryker Corporation	8 786	2 515	4 733
The Cigna Group	7 108	1 879	3 200
The Cooper Companies, Inc.	4 384	406	425
Thermo Fisher Scientific Inc.	9 322	3 867	5 147
UnitedHealth Group Incorporated	23 399	9 628	9 940
Veeva Systems Inc., cat. A	4 021	1 387	1 577
Vertex Pharmaceuticals Inc.	6 492	1 902	3 936
Waters Corporation	1 502	471	714
West Pharmaceutical Services, Inc.	1 690	573	504
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	4 449	711	553
Zoetis Inc., cat. A	11 411	1 659	2 423
Total – Soins de santé		125 526	176 038
Produits industriels (8,6 %)			
3M Company	14 049	2 745	2 913
Amentum Holdings Inc.	161	5	5
AMETEK, Inc.	5 014	770	1 236
Automatic Data Processing, Inc.	10 506	2 226	4 412
Axon Enterprise, Inc.	1 897	642	2 139
Booz Allen Hamilton Holding Corp., cat. A	3 163	580	449
Broadridge Financial Solutions, Inc.	2 911	498	963
Builders FirstSource, Inc.	2 467	533	392
Carlisle Companies Incorporated	1 134	575	577
Carrier Global Corporation	21 034	807	2 096
Caterpillar Inc.	12 475	2 556	6 595
Cintas Corporation	9 213	1 113	2 796
Copart, Inc.	21 723	839	1 452
CSX Corporation	46 344	1 388	2 059
Cummins Inc.	3 713	976	1 656
Deere & Company	6 501	1 699	4 502
Delta Air Lines, Inc.	15 543	940	1 041
Dover Corporation	3 375	443	842
Eaton Corporation PLC	9 824	1 539	4 776
EMCOR Group, Inc.	1 230	815	896
Emerson Electric Co.	14 481	1 415	2 629
Equifax Inc.	3 054	668	1 079
Expeditors International of Washington, Inc.	2 647	301	412
Fastenal Company	30 488	808	1 744
FedEx Corporation	5 601	1 534	1 734
Ferguson Enterprises Inc.	5 028	1 324	1 491
Fortive Corporation	7 143	664	507
GE Vernova Inc.	7 066	1 363	5 092
General Dynamics Corporation	5 558	1 573	2 207
General Electric Company	27 760	4 355	9 730
HEICO Corporation	673	255	301
HEICO Corporation, cat. A	2 698	735	951
Honeywell International Inc.	16 780	3 619	5 321

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Howmet Aerospace Inc.	11 021	802	2 793
Hubbell Incorporated	1 266	529	704
IDEX Corporation	1 503	356	359
Illinois Tool Works Inc.	7 982	1 974	2 687
Ingersoll Rand Inc.	8 596	541	974
J.B. Hunt Transport Services, Inc.	665	126	130
Jacobs Solutions Inc.	2 661	352	476
Johnson Controls International PLC	17 364	1 108	2 497
L3Harris Technologies, Inc.	5 118	1 125	1 748
Leidos Holdings, Inc.	3 147	398	676
Lennox International Inc.	822	742	642
Lockheed Martin Corporation	6 161	2 918	3 886
Norfolk Southern Corporation	5 866	1 345	2 045
Northrop Grumman Corporation	3 781	1 652	2 574
Old Dominion Freight Line, Inc.	4 237	703	936
Otis Worldwide Corporation	10 584	999	1 427
PACCAR Inc.	13 783	1 143	1 784
Parker-Hannifin Corporation	3 318	1 060	3 156
Paychex, Inc.	8 870	1 097	1 757
Quanta Services, Inc.	3 813	553	1 963
Republic Services, Inc.	5 778	978	1 940
Rockwell Automation, Inc.	2 884	789	1 305
Rollins, Inc.	7 791	406	599
RTX Corporation	35 528	3 890	7 064
Southwest Airlines Co.	13 278	792	587
SS&C Technologies Holdings, Inc.	5 901	728	665
The Boeing Company	18 269	5 041	5 213
Trane Technologies PLC	5 879	1 066	3 502
TransDigm Group Incorporated	1 458	1 001	3 019
TransUnion	4 901	664	587
Uber Technologies, Inc.	51 728	4 407	6 572
Union Pacific Corporation	15 215	3 321	4 767
United Airlines Holdings, Inc.	8 346	697	905
United Parcel Service, Inc., cat. B	18 664	3 209	2 565
United Rentals, Inc.	1 659	684	1 702
Veralto Corporation	5 546	464	762
Verisk Analytics, Inc., cat. A	3 981	855	1 689
Vertiv Holdings Co.	8 807	1 565	1 540
W.W. Grainger, Inc.	1 114	645	1 578
Waste Management, Inc.	11 184	2 094	3 485
Watsco, Inc.	872	584	524
Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	4 317	473	1 231
Xylem, Inc.	5 820	645	1 025
Total – Produits industriels		94 824	161 035
Technologies de l'information (32,8 %)			
Accenture PLC, cat. A	15 952	4 336	6 493
Adobe Inc.	10 838	4 069	5 710
Advanced Micro Devices, Inc.	40 901	3 205	7 903
Akamai Technologies, Inc.	2 916	313	317
Amdocs Limited	1 870	230	232
Amphenol Corporation, cat. A	32 210	1 317	4 331
Analog Devices, Inc.	12 721	1 873	4 123

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ANSYS, Inc.	2 057	468	984
Apple Inc.	375 817	47 841	105 000
Applied Materials, Inc.	20 689	1 858	5 158
AppLovin Corporation, cat. A	6 643	3 519	3 167
Arista Networks, Inc.	26 006	1 032	3 623
Atlassian Corporation, cat. A	4 119	1 843	1 139
Autodesk, Inc.	5 585	1 204	2 354
Bentley Systems, Incorporated, cat. B	3 613	215	266
Broadcom Inc.	118 778	10 047	44 585
Cadence Design Systems, Inc.	6 982	996	2 930
CDW Corporation	3 452	652	840
Cisco Systems, Inc.	101 253	5 862	9 566
CloudFlare, Inc., cat. A	8 029	1 946	2 141
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	12 109	1 027	1 287
Corning Incorporated	20 319	883	1 455
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	6 239	3 269	4 327
Datadog, Inc., cat. A	7 787	1 635	1 424
Dell Technologies Inc., cat. C	7 906	1 268	1 320
Entegris, Inc.	3 264	499	358
Fair Isaac Corporation	642	821	1 598
First Solar, Inc.	2 520	578	568
Fortinet, Inc.	16 304	656	2 347
Gartner, Inc.	1 827	435	1 006
GoDaddy Inc., cat. A	3 871	751	949
Hewlett Packard Enterprise Company	36 718	739	1 023
HP inc.	29 123	985	970
HubSpot, Inc.	1 196	1 379	907
Intel Corporation	111 280	5 700	3 394
International Business Machines Corporation	24 484	5 052	9 828
Intuit Inc.	7 089	3 069	7 603
Jabil Inc.	3 155	596	937
Keysight Technologies, Inc.	3 554	449	793
KLA Corporation	3 499	1 057	4 268
Lam Research Corporation	33 115	1 239	4 390
Marvell Technology, Inc.	21 731	3 453	2 290
Microchip Technology Incorporated	13 290	922	1 274
Micron Technology, Inc.	28 791	1 996	4 832
Microsoft Corporation	189 093	44 827	128 082
MicroStrategy Incorporated, cat. A	6 357	3 081	3 499
MongoDB, Inc.	1 877	749	537
Monolithic Power Systems	1 198	709	1 193
Motorola Solutions, Inc.	4 156	857	2 380
NetApp, Inc.	5 530	544	802
NVIDIA Corporation	608 779	18 336	130 974
Okta, Inc.	4 305	609	586
ON Semiconductor Corporation	9 229	679	659
Oracle Corporation	42 738	4 101	12 724
Palantir Technologies Inc., cat. A	53 940	3 195	10 013
Palo Alto Networks, Inc.	17 160	3 004	4 782
PTC inc.	2 725	486	640
Pure Storage, Inc., cat. A	7 755	787	608
QUALCOMM Incorporated	28 403	3 350	6 160

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Ralliant Corporation	2 381	163	157
Roper Technologies, Inc.	2 788	1 250	2 152
Salesforce, Inc.	23 852	5 183	8 857
Samsara Inc., cat. A	6 670	508	361
Seagate Technology Holdings plc	5 881	587	1 156
ServiceNow, Inc.	5 330	2 968	7 462
Snowflake Inc., cat. A	8 118	2 159	2 474
Super Micro Computer, Inc.	12 462	1 603	832
Synopsys, Inc.	3 849	1 090	2 687
TE Connectivity Public Limited Company	7 437	947	1 708
Teledyne Technologies Inc.	1 076	527	751
Teradyne, Inc.	3 372	433	413
Texas Instruments Incorporated	23 621	4 002	6 678
Trimble Inc.	5 649	490	585
Tyler Technologies, Inc.	1 081	582	873
Ubiquiti, Inc.	214	106	120
VeriSign, Inc.	2 344	562	922
Western Digital Corporation	9 679	813	843
Workday, Inc., cat. A	5 395	2 106	1 763
Zebra Technologies Corporation, cat. A	1 091	420	458
Zoom Communications, Inc., cat. A	6 594	822	700
Zscaler, Inc.	2 597	816	1 110
Total – Technologies de l'information		244 735	616 711
Matières premières (1,9 %)			
Air Products and Chemicals, Inc.	5 812	1 551	2 232
Amcor PLC	55 223	803	691
AngloGold Ashanti PLC	15 283	932	948
Avery Dennison Corporation	1 894	350	453
Ball Corporation	6 864	483	524
CF Industries Holdings, Inc.	5 770	446	723
Corteva, Inc.	18 788	1 001	1 907
CRH Public Limited Company	18 014	2 604	2 252
Dow Inc.	17 623	1 354	635
DuPont de Nemours, Inc.	9 966	1 063	931
Ecolab Inc.	6 945	1 592	2 548
Freeport-McMoRan Inc.	34 940	964	2 063
International Flavors & Fragrances Inc.	6 836	1 089	685
International Paper Company	14 608	896	932
Linde Public Limited Company	12 322	3 603	7 873
LyondellBasell Industries NV, cat. A	8 544	985	673
Martin Marietta Materials, Inc.	1 515	497	1 133
Newmont Corporation	30 361	1 723	2 409
Nucor Corporation	5 257	757	927
Packaging Corporation of America	2 900	603	744
PPG Industries, Inc.	5 674	922	879
Reliance Inc.	1 337	557	571
Smurfit WestRock Public Limited Company	13 404	850	788
Southern Copper Corporation	2 706	362	373
Steel Dynamics, Inc.	3 599	535	627
The Sherwin-Williams Company	6 244	1 457	2 919
Vulcan Materials Co.	3 473	699	1 233
Total – Matières premières		28 678	38 673

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Immobilier (1,9 %)			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	3 330	598	329
American Tower Corporation	12 087	2 977	3 638
AvalonBay Communities, Inc.	3 646	947	1 010
CBRE Group, Inc., cat. A	7 224	634	1 378
CoStar Group, Inc.	9 773	931	1 070
Crown Castle, Inc.	11 357	1 879	1 589
Digital Realty Trust, Inc.	8 666	1 500	2 057
Equinix, Inc.	2 451	1 825	2 655
Equity Residential	8 869	813	815
Essex Property Trust, Inc.	1 754	606	677
Extra Space Storage Inc.	5 539	915	1 112
Healthpeak Properties, Inc.	21 398	761	510
Invitation Homes Inc.	13 854	669	619
Iron Mountain Incorporated	8 081	517	1 129
Mid-America Apartment Communities, Inc.	3 774	699	761
Prologis, Inc.	23 237	2 624	3 326
Public Storage	4 324	1 428	1 728
Realty Income Corporation	25 442	2 101	1 996
SBA Communications Corporation	2 651	787	848
Simon Property Group, Inc.	9 273	1 926	2 030
Sun Communities Inc.	3 179	571	548
Ventas, Inc.	12 165	970	1 046
VICI Properties Inc.	33 263	1 404	1 477
Welltower, Inc.	16 715	2 008	3 499
Weyerhaeuser Company	15 687	653	549
Total – Immobilier		30 743	36 396
Services aux collectivités (2,4 %)			
Alliant Energy Corporation	7 486	518	616
Ameren Corporation	7 162	713	937
American Electric Power Company, Inc.	14 600	1 681	2 063
American Water Works Company, Inc.	4 386	704	831
Atmos Energy Corporation	3 640	512	764
CenterPoint Energy, Inc.	17 735	708	887
Corporation CMS Énergie	8 938	714	843
Consolidated Edison, Inc.	9 411	1 080	1 286
Constellation Energy Corporation	8 016	706	3 523
Dominion Energy, Inc.	22 429	2 201	1 726
DTE Energy Company	6 102	881	1 101
Duke Energy Corporation	20 689	2 543	3 324
Edison International	9 706	895	682
Entergy Corporation	12 658	962	1 433
Eversource Energy	7 312	559	686
Exelon Corporation	10 638	1 014	922
FirstEnergy Corp.	29 131	1 359	1 722
NextEra Energy, Inc.	16 961	863	930
NextEra Energy, Inc.	52 163	3 713	4 931
NiSource Inc.	15 249	828	838
NRG Energy, Inc.	5 554	924	1 214
PG&E Corporation	51 676	1 041	981
PPL Corp.	21 333	880	985

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2025 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Public Service Enterprise Group Incorporated	13 334	963	1 528
Sempra	16 541	1 462	1 707
The Southern Company	29 957	2 482	3 746
Vistra Corp.	8 801	1 037	2 323
WEC Energy Group, Inc.	8 647	956	1 227
Xcel Energy Inc.	14 714	1 126	1 365
Total – Services aux collectivités		34 025	45 121
Total – Actions étrangères (99,3 %)		1 032 623	1 869 855
Total – Placements (99,3 %)		1 032 623 \$	1 869 855 \$
Trésorerie et autres éléments d'actif (0,7 %)			12 574
Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			1 882 429 \$

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

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Notes propres au Fonds (non audité)

(en milliers de dollars)

Instruments financiers

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

Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'était pas exposé de manière importante au risque de crédit.

Risque de change

L'exposition aux devises au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 est présentée dans le tableau ci-après.

Devise	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Placements à leur juste valeur	Exposition aux dérivés	Exposition nette aux devises	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
30 juin 2025					
Dollar américain	9 736 \$	1 869 855 \$	– \$	1 879 591 \$	99,8 %
Total	9 736 \$	1 869 855 \$	– \$	1 879 591 \$	99,8 %
31 décembre 2024					
Dollar américain	12 080 \$	1 836 280 \$	– \$	1 848 360 \$	99,8 %
Total	12 080 \$	1 836 280 \$	– \$	1 848 360 \$	99,8 %

Au 30 juin 2025, si le dollar canadien s'était apprécié de 10 % par rapport aux devises, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait pu diminuer d'environ 187 959 \$, ou 10,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (184 836 \$, ou 10,0 % au 31 décembre 2024). À l'inverse, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport aux devises, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait pu augmenter d'environ 187 959 \$, ou 10,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (184 836 \$, ou 10,0 % au 31 décembre 2024). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être significatif.

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de liquidité

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

Autre risque de prix

Au 30 juin 2025, 99,3 % (99,2 % au 31 décembre 2024) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investi dans des titres de

capitaux propres négociés sur des marchés actifs. Si le cours des titres négociés sur ces marchés diminuait de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait baisser d'environ 186 986 \$ (183 628 \$ au 31 décembre 2024). À l'inverse, si le cours augmentait de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait s'accroître d'environ 186 986 \$ (183 628 \$ au 31 décembre 2024). 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 2025	31 décembre 2024
Actions étrangères		
Services de communication	10,2 %	9,3 %
Consommation discrétionnaire	10,5 %	11,2 %
Consommation courante	4,9 %	5,2 %
Énergie	3,0 %	3,1 %
Services financiers	13,7 %	13,6 %
Soins de santé	9,4 %	10,1 %
Produits industriels	8,6 %	8,1 %
Technologies de l'information	32,8 %	32,2 %
Matières premières	1,9 %	1,9 %
Immobilier	1,9 %	2,1 %
Services aux collectivités	2,4 %	2,4 %
Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)	0,7 %	0,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Hiérarchie de la juste valeur

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

	Prix cotés d'actifs identiques sur les marchés actifs (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables sur le marché (niveau 3)	Total
30 juin 2025				
Actions étrangères	1 869 855 \$	– \$	– \$	1 869 855 \$
Total	1 869 855 \$	– \$	– \$	1 869 855 \$
31 décembre 2024				
Actions étrangères	1 836 280 \$	– \$	– \$	1 836 280 \$
Total	1 836 280 \$	– \$	– \$	1 836 280 \$

Aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 pour les périodes allant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 et du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD

Notes propres au Fonds (non audité)

(en milliers de dollars)

Transactions sur parts rachetables

Pour les périodes closes les 30 juin

	2025	2024
SÉRIE A		
En circulation, à l'ouverture de la période	60 945 983	62 889 600
Émises	7 571 000	11 761 180
Rachetées	(6 439 967)	(13 242 357)
En circulation, à la clôture de la période	62 077 016	61 408 423
SÉRIE F		
En circulation, à l'ouverture de la période	10 326 509	6 527 481
Émises	1 859 923	3 224 776
Rachetées	(1 485 284)	(1 083 183)
En circulation, à la clôture de la période	10 701 148	8 669 074

Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	16 861 \$	10 532 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	17 726 \$	11 085 \$

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

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

Pour les périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)	2025	2024
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	5 \$	13 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(1) \$	(3) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	4 \$	10 \$

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

1. Dénomination et création des Fonds

ÉTABLISSEMENT DES FONDS

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

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

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

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

Les états financiers des Fonds comprennent les états de la situation financière au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 ainsi que les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ou d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes les 30 juin 2025 et 2024, 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 2025 ou 2024, selon le cas. L'inventaire du portefeuille de chacun des Fonds est établi en date du 30 juin 2025.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 7 août 2025.

SÉRIES DE PARTS

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

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

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

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

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

2. Mode de présentation

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

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION

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

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

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

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

ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE

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

COMPTABILISATION DES PRODUITS

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

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

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

COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

OPÉRATIONS SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

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

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

Contrats de change à terme

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

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

Swaps sur rendement total

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

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

Swaps sur devises

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

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

Options sur devises

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

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

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

GESTION DU RISQUE DE CAPITAL

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

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

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

OPÉRATIONS DE PRÊTS DE VALEURS MOBILIÈRES

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

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

PARTS RACHETABLES

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

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

PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

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

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

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

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

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

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

NORMES COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

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

4. Charges

FRAIS DE GESTION ET FRAIS SUPPLÉMENTAIRES DE CONSEILS EN PLACEMENT

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

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

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

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

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

FRAIS D'ADMINISTRATION

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

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

5. Opérations entre parties liées

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

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

- Le gestionnaire facture des frais de gestion pour son rôle de fiduciaire et gestionnaire des Fonds, selon le cas, ainsi que des frais d'administration en contrepartie des charges d'exploitation qu'il assume, comme le décrit la note 4. Certains Fonds versent aussi à leur gestionnaire des frais supplémentaires de conseils (voir la note 4). Les frais de gestion, les frais d'administration et les frais supplémentaires de conseils sont indiqués dans des postes distincts dans les états du résultat global.
- Les gestionnaires de portefeuille des Fonds prennent les décisions d'achat et de vente de placements pour chacun des Fonds. Certaines opérations de portefeuille peuvent également être exécutées par une partie liée aux Fonds, pour le compte de ces derniers, pourvu que ses tarifs, services et autres conditions soient comparables à ceux offerts par d'autres courtiers. La partie liée recevra alors des commissions versées par les Fonds concernés. Les commissions de courtage versées aux parties liées pour les périodes closes les 30 juin 2025 et 2024 s'établissent comme suit (en milliers de dollars) :

Fonds	30 juin 2025	30 juin 2024
Fonds collectif de dividendes GPPMD	73	33
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD	–	–
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	119	165
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	–	–
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	4	4
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	2	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	–	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	105	–
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD	12	–

- 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

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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 la période close le 30 juin 2025, chaque Fonds géré par le gestionnaire a payé environ 3 000 \$ au titre des frais du CEI.

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

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

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

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

6. Parts rachetables

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

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

7. Estimations comptables et jugements critiques

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

ENTITÉS D'INVESTISSEMENT

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

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

À l'occasion, les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif. La juste valeur de ces titres peut être établie par les Fonds à partir de sources fiables ou de prix indicatifs provenant des teneurs de marché. Des cours fixés par les courtiers peuvent être obtenus auprès de sources à titre indicatif, mais n'ont aucune valeur exécutoire ou contraignante. Lorsque les données du marché ne sont pas disponibles, les Fonds peuvent évaluer leurs positions au moyen de modèles d'évaluation internes jugés adéquats par le gestionnaire, qui sont articulés autour de méthodes et de techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur. Les modèles sont, dans la mesure du possible, fondés sur des données observables. Néanmoins, le gestionnaire peut être contraint de formuler certaines hypothèses ou estimations concernant les risques, la volatilité et les corrélations, lorsque nécessaire. La modification des hypothèses et des estimations pourrait avoir une incidence sur la juste valeur déclarée des instruments financiers. Selon la définition des Fonds, les « données observables » sont des données du marché faciles à obtenir, publiées ou mises à jour régulièrement, fiables, vérifiables et provenant de sources indépendantes ayant une présence active sur le marché en cause.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

biais du résultat net, conformément à l'IFRS 9, était la méthode d'évaluation et de présentation la plus pertinente pour les placements des Fonds.

8. Risques liés aux instruments financiers

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

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

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

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

RISQUE DE CRÉDIT

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

Les risques de crédit découlant des placements à court terme et des titres à revenu fixe, notamment les obligations canadiennes et étrangères et les actions privilégiées, sont généralement limités à la juste valeur des placements figurant dans l'inventaire du portefeuille. Les Fonds limitent leur exposition à chaque émetteur, secteur ou catégorie de notation pris individuellement. La solvabilité des émetteurs dans lesquels les Fonds investissent est examinée régulièrement, et les portefeuilles sont rajustés au besoin de manière à atteindre le seuil indiqué dans leur prospectus respectif. Le risque de crédit de chaque Fonds, s'il y a lieu, figure dans la section des risques liés aux instruments financiers des états financiers.

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

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

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

RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

RISQUE DE CHANGE

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

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

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

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

Les pratiques de gestion du risque de taux d'intérêt des Fonds consistent notamment à établir des durations cibles en fonction des indices de référence

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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.

Notes annexes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

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

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

10. Impôt sur le revenu

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

PERTES REPORTÉES PROSPECTIVEMENT

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire tout gain en capital net réalisé futur. Les pertes autres qu'en capital aux fins de l'impôt sur le revenu peuvent être reportées prospectivement sur une période maximale de 20 ans et appliquées en déduction des revenus de toutes sources. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le revenu, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée dans les états de la situation financière. Au 31 décembre 2024, 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 collectif d'obligations à court terme GPPMD		–	226 565
Fonds collectif d'obligations GPPMD		–	600 724
Fonds collectif de dividendes GPPMD		–	–
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD		–	171 514
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD		–	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD		–	–
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD		–	–
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD		–	–
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD		–	147 785
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD		–	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD		–	190
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD		–	5 603

RETENUE D'IMPÔT

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

11. Paiements indirects

Le terme « paiements indirects » désigne la partie des commissions de courtage versées à certains courtiers qui est consacrée à des services de recherche, d'analyse statistique ou de soutien aux décisions de placement. Ces services aident le gestionnaire et ses sous-conseillers en placement à prendre des décisions éclairées pour les Fonds. 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 2025 et de 2024.



Gestion
financière MD inc.