



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds 2023

PUBLICATION

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds contient les points saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels sur demande, sans frais, en composant le 1-800-267-2332, en nous écrivant à Gestion financière MD inc., 1870, promenade Alta Vista, Ottawa (Ontario) K1G 6R7, ou encore en visitant notre site Web à l'adresse md.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse sedarplus.ca. Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de la même façon pour obtenir les politiques et procédures sur le vote par procuration, le registre des votes par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

Message aux investisseurs de la famille de fonds MD

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Conformément à notre engagement de vous tenir informé de la situation de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint le Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds (RDRF annuel) pour 2023. Si vous avez demandé à recevoir également les états financiers, ces derniers font partie de l'envoi.

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

Nos rapports sont produits fonds par fonds. Celui que vous recevez comprend uniquement les informations concernant les fonds dont vous déteniez des parts en date du 31 décembre 2023.

Pour toute question concernant ces documents, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou le Centre de courtage MD au 1-800-267-2332.

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

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

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

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Objectifs et stratégies de placement

Placements d'avenir MD limitée (le « Fonds ») a pour objectif la conservation et la croissance à long terme du capital, la production de revenus étant un objectif secondaire. Le Fonds comprend un portefeuille diversifié d'actions de partout dans le monde. L'actif est investi dans des sociétés à moyenne et grande capitalisation des pays industrialisés. Toutefois, jusqu'à 15 % de l'actif net peut être investi dans des marchés émergents.

Le Fonds a recours à une approche à gestionnaires multiples qui vise un rendement supérieur à celui de l'indice de référence et privilégie des placements diversifiés en évitant une concentration trop importante dans un seul style, un seul secteur ou une seule tendance du marché. L'actif du Fonds est réparti parmi divers conseillers en placement, selon l'évaluation que le gestionnaire fait de leurs compétences respectives, de la conjoncture prévue des marchés de capitaux et du risque inhérent à la stratégie de chacun des conseillers.

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

Risque

Un portefeuille est parfois exposé à un certain nombre de risques de placement. Le niveau de risque du Fonds n'a pas évolué pendant l'année. Le prospectus simplifié décrit en détail les risques de placement associés au Fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période close le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements totaux de 19,9 % (série A), de 21,8 % (série I), de 21,1 % (série F) et de 20,5 % (série D).

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 21,1 %. Quelle différence une année peut faire. À la même période l'an dernier, le président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, avait déclaré que la Fed maintiendrait le cap en augmentant les taux d'intérêt jusqu'à ce qu'elle ait atteint son objectif. Bien que l'inflation ait ralenti, elle demeurerait élevée, s'établissant à plus de 6 %. Dans ce contexte d'incertitude, un nombre record de chefs de la direction avaient indiqué s'attendre à une récession aux États-Unis en 2023. À cela vinrent s'ajouter les tensions bancaires, le débat sur le plafonnement de la dette et d'autres préoccupations géopolitiques.

Depuis, l'inflation a diminué de plus de moitié dans les pays développés alors que la croissance est demeurée résiliente et que la récession, que plusieurs craignaient, ne s'est toujours pas concrétisée. L'humeur du marché a été encore plus imprévisible qu'à l'habitude en 2023, les craintes d'une récession en début d'année ayant cédé leur place à une croissance résiliente à l'été, puis à la prolongation du maintien des taux plus élevés à l'automne et, enfin, à l'anticipation de réductions futures des taux en fin d'année.

Le dernier trimestre de 2023 a offert aux investisseurs un cadeau de Noël bien apprécié. À la lumière des données inflationnistes moins préoccupantes aux États-Unis et en Europe, les investisseurs ont modifié leurs attentes et anticipent désormais que les banques centrales réduiront les taux plus tôt que prévu en 2024, ce qui a entraîné une reprise quasi généralisée. L'indice MSCI Monde (en CAD) a affiché un rendement de 9,1 % au quatrième trimestre.

Sur le plan géographique, la majeure partie des avoirs du Fonds étaient concentrés aux États-Unis, en Europe et au Japon. Les actions américaines représentaient la plus forte proportion, soit plus de 55 % de la valeur marchande du portefeuille en moyenne. Les actions américaines sont le facteur qui a le plus contribué au rendement du Fonds du fait de leur forte pondération et de leurs rendements très élevés. Les actions européennes et japonaises ont également été très favorables, arrivant au deuxième rang pour ce qui est de la contribution au rendement. Les titres des marchés émergents ont aussi contribué positivement, quoique leur rendement, bien qu'élevé, ait été inférieur à celui des titres des États-Unis, de l'Europe et du Japon. Représentant une petite partie des avoirs du Fonds, l'Asie-Pacifique est la seule région qui a nuí au rendement en raison de la faiblesse des titres de Hong Kong. L'exposition aux devises a eu un effet négatif modéré sur le rendement, le yen japonais ayant été la devise qui a le plus nuí au rendement.

Dix des onze secteurs représentés au sein du Fonds ont généré des rendements positifs au cours de la période de 12 mois. Les secteurs les plus performants ont été ceux des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des services de communication en raison de leurs rendements solides et de leur forte pondération au sein du portefeuille. Le seul secteur qui a affiché un rendement négatif est celui de l'immobilier, dont la pondération au sein du Fonds n'est toutefois pas importante.

La structure de gestion active à plusieurs gestionnaires du Fonds permet d'allier différentes méthodes de placement complémentaires. La manière dont le fonds est géré ne change pas de manière importante; cela dit, le fonds est géré activement et les répartitions évoluent en fonction des occasions relatives.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds totalisait 1,81 milliard de dollars, en hausse de 11 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette augmentation est attribuable aux gains nets sur les placements, ce qui a été compensé en partie par les rachats nets.

Faits nouveaux

CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

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

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Opérations entre parties liées

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

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

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

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

À titre d'agent chargé de la tenue des registres, Gestion financière MD inc. effectue un suivi à l'égard des propriétaires d'actions du Fonds MD, traite les ordres d'achat, de transfert et de rachat, produit les relevés de compte des épargnants et produit les renseignements pour les déclarations de revenus annuelles.

Le Fonds est organisé comme une société par actions. Par conséquent, investir dans le Fonds consiste à acheter des actions de la société.

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

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a mis sur pied le Comité d'examen indépendant (le « CEI »), qui a pour mandat de l'encadrer, de formuler des recommandations et de donner son approbation, au besoin, en ce qui a trait aux questions de conflit d'intérêts portées à son attention par le gestionnaire lui-même, au nom du Fonds. Le CEI est également tenu d'examiner les décisions du gestionnaire en cas de conflit d'intérêts potentiel ou avéré, et ce, toujours conformément au Règlement 81-107.

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

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

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

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

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

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

- Paiement de commissions de courtage et de marge à une partie liée pour les opérations sur titres effectuées au nom du Fonds, à titre de contrepartiste;
- Opération d'achat ou de vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement administré par le gestionnaire;
- Placements dans les valeurs mobilières d'émetteurs ayant eu recours à un preneur ferme lié durant la distribution desdites valeurs mobilières et au cours de la période de 60 jours ayant suivi;
- Achat de titres d'une partie liée;
- Surveillance et supervision des conseillers en placement.

Frais de gestion

Gestion financière MD inc. fournit au Fonds des services de gestion des placements et d'administration, notamment des services de comptabilité et de tenue des registres des actionnaires. En contrepartie, Gestion financière MD inc. touche des frais de gestion et d'administration annuels, établis selon un pourcentage fixe de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. Les frais de gestion sont payés chaque semaine et les frais d'administration, chaque mois.

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

(en pourcentage des frais de gestion)	
Services de planification financière	60,5 %
Gestion de placements et autres	39,5 %

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

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

Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion pour les actions de série I. Les actionnaires de la série I paient directement à Gestion financière MD inc. des frais négociés pour les services de gestion des placements et d'administration.

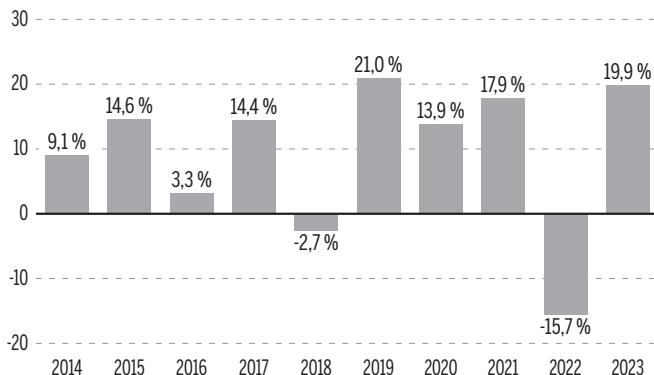
Rendement passé

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

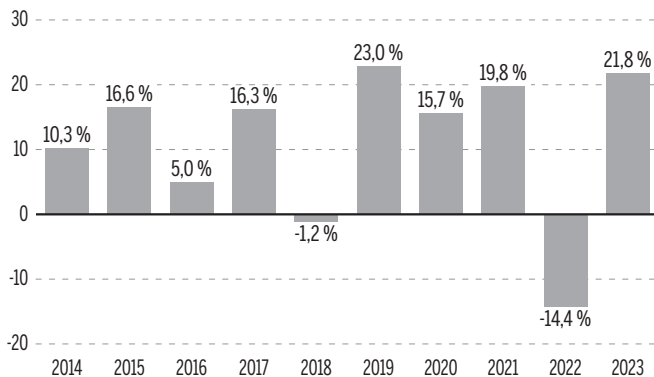
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

RENDEMENT ANNUEL

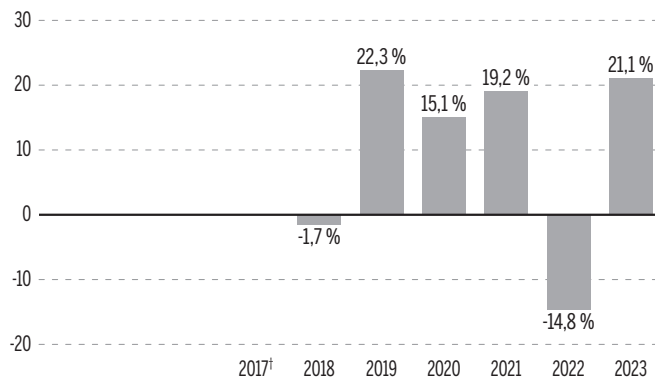
Série A



Série I

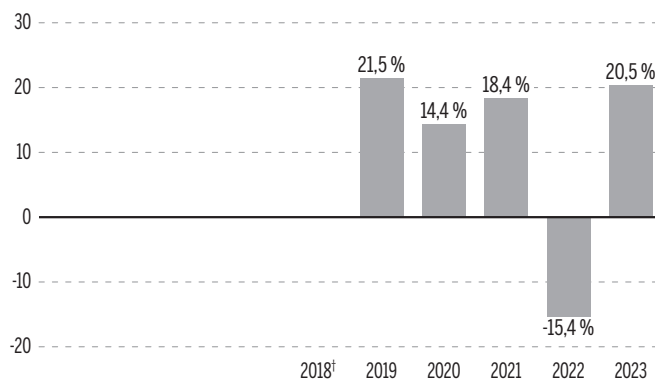


Série F



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

Série D



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

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant montre l'historique du rendement annuel composé du Fonds pour les plus récentes périodes de un an, de trois ans, de cinq ans et de dix ans closes le 31 décembre, et depuis la création de la série, comparativement au rendement de l'indice MSCI Monde.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Placements d'avenir MD limitée, série A	19,93 %	6,03 %	10,44 %	8,98 %	10,40 %
Placements d'avenir MD limitée, série I	21,81 %	7,71 %	12,21 %	10,68 %	11,11 %
Placements d'avenir MD limitée, série F	21,13 %	7,13 %	11,60 %		9,70 %
fonds Placements d'avenir MD, série D	20,48 %	6,49 %	10,91 %		8,53 %
Indice MSCI Monde	21,08 %	9,03 %	12,58 %	11,56 %	

† Le Fonds a lancé les actions de série F le 2 octobre 2017.

‡ Le Fonds a lancé les actions de série D le 25 juin 2018.

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

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

Déduction faite des frais imputables à la série A, le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence pour toutes les périodes visées. Au cours de la dernière année, le rendement du Fonds avant déduction des frais a surclassé celui de l'indice de référence, mais pas suffisamment pour compenser les frais liés à la série A. La sélection des titres a été solide dans la plupart des régions et a contribué positivement au rendement relatif, les États-Unis et l'Europe ayant le plus contribué positivement au rendement relatif. Au cours des trois dernières années, l'absence d'exposition importante au secteur de l'énergie, qui a progressé de plus de 30 % en dollars canadiens alors que l'indice de référence plus généraliste a affiché un rendement légèrement supérieur à 9 %, a été le principal facteur défavorable au rendement. Pour les périodes de cinq et de dix ans, la sous-pondération en actions américaines et la surpondération en titres des marchés émergents ont pesé sur les rendements relatifs.

En ce qui concerne les énoncés prospectifs

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

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

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers

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

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS¹

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	24,39 \$	28,94 \$	24,54 \$	21,54 \$	17,80 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,41 \$	0,29 \$	0,28 \$	0,27 \$	0,39 \$
Total des charges	(0,47) \$	(0,39) \$	(0,42) \$	(0,34) \$	(0,36) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,44 \$	1,36 \$	1,37 \$	0,35 \$	3,63 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	3,61 \$	(6,11) \$	3,13 \$	2,55 \$	0,19 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	4,99 \$	(4,85) \$	4,36 \$	2,83 \$	3,85 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	29,25 \$	24,39 \$	28,94 \$	24,54 \$	21,54 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	13,04 \$	15,41 \$	13,01 \$	11,37 \$	9,36 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,21 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,14 \$	0,20 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,15) \$	(0,16) \$	(0,13) \$	(0,15) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	0,76 \$	0,72 \$	0,74 \$	0,19 \$	1,89 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,85 \$	(3,19) \$	1,68 \$	1,46 \$	(0,12) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	2,63 \$	(2,47) \$	2,41 \$	1,66 \$	1,82 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	15,71 \$	13,04 \$	15,41 \$	13,01 \$	11,37 \$

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR ACTION DU FONDS¹

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	14,72 \$	17,28 \$	14,50 \$	12,60 \$	10,30 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,24 \$	0,17 \$	0,16 \$	0,16 \$	0,22 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,09) \$	(0,07) \$	(0,09) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	0,86 \$	0,79 \$	0,81 \$	0,21 \$	2,17 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	2,11 \$	(3,41) \$	1,90 \$	1,60 \$	(0,06) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	3,10 \$	(2,53) \$	2,78 \$	1,90 \$	2,24 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	17,83 \$	14,72 \$	17,28 \$	14,50 \$	12,60 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	27,83 \$	32,50 \$	27,13 \$	23,44 \$	19,06 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,44 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,31 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,04) \$	- \$	- \$	- \$	(0,05) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,60 \$	1,59 \$	1,52 \$	0,40 \$	3,89 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	3,58 \$	(5,15) \$	3,54 \$	2,91 \$	0,18 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	5,58 \$	(3,24) \$	5,39 \$	3,62 \$	4,45 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	33,90 \$	27,83 \$	32,50 \$	27,13 \$	23,44 \$

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

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

³ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties sous forme d'actions supplémentaires du Fonds, ou les deux.

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers (suite)

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	665 230 377 \$	751 181 192 \$	1 034 337 439 \$	977 501 035 \$	996 833 731 \$
Nombre d'actions en circulation	22 743 790	30 799 371	35 742 419	39 829 683	46 282 245
Ratio des frais de gestion ²	1,58 %	1,58 %	1,59 %	1,59 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,44 %	1,44 %	1,45 %	1,45 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,58 %	1,58 %	1,59 %	1,59 %	1,60 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	32,24 %	34,52 %	27,54 %	28,22 %	74,83 %
Actif net par action	29,25 \$	24,39 \$	28,94 \$	24,54 \$	21,54 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	31 491 956 \$	26 051 779 \$	32 785 499 \$	25 896 534 \$	20 892 274 \$
Nombre d'actions en circulation	2 004 541	1 997 247	2 127 546	1 990 253	1 837 195
Ratio des frais de gestion ²	1,15 %	1,14 %	1,16 %	1,16 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,04 %	1,04 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,15 %	1,14 %	1,16 %	1,16 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	32,24 %	34,52 %	27,54 %	28,22 %	74,83 %
Actif net par action	15,71 \$	13,04 \$	15,41 \$	13,01 \$	11,37 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	1 046 019 803 \$	841 734 120 \$	958 626 021 \$	785 298 947 \$	663 320 107 \$
Nombre d'actions en circulation	58 659 448	57 195 449	55 471 729	54 146 295	52 656 469
Ratio des frais de gestion ²	0,54 %	0,54 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,49 %	0,49 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,54 %	0,54 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	32,24 %	34,52 %	27,54 %	28,22 %	74,83 %
Actif net par action	17,83 \$	14,72 \$	17,28 \$	14,50 \$	12,60 \$

Placements d'avenir MD limitée

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers (suite)

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	64 252 802 \$	10 829 401 \$	4 684 213 \$	4 252 164 \$	3 909 183 \$
Nombre d'actions en circulation	1 895 607	389 138	144 122	156 723	166 784
Ratio des frais de gestion ²	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	32,24 %	34,52 %	27,54 %	28,22 %	74,83 %
Actif net par action	33,90 \$	27,83 \$	32,50 \$	27,13 \$	23,44 \$

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

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

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

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

Placements d'avenir MD limitée

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

ACTIF NET : 1 807,0 MILLIONS DE DOLLARS



- 55,3 % Actions américaines
- 36,7 % Actions étrangères
- 4,7 % Actions canadiennes
- 3,3 % Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)

LES 25 PRINCIPAUX TITRES (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

Microsoft Corporation	5,0 %
Alphabet Inc.	3,5 %
Trésorerie et placements à court terme	2,9 %
MasterCard Incorporated, cat. A	2,8 %
Amazon.com, Inc.	2,4 %
Nestlé S.A., actions nominatives	2,4 %
UnitedHealth Group Incorporated	2,1 %
Keyence Corporation	1,9 %
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	1,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9 %
Industria de Diseño Textil, SA	1,8 %
ASML Holding NV	1,7 %
Booking Holdings Inc.	1,6 %
AIA Group Limited	1,6 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	1,5 %
Copart, Inc.	1,5 %
Fiserv, Inc.	1,4 %
London Stock Exchange Group plc	1,4 %
Danaher Corporation	1,4 %
IQVIA Holdings Inc.	1,3 %
Becton, Dickinson and Company	1,3 %
The Sherwin-Williams Company	1,3 %
Boston Scientific Corporation	1,2 %
Accenture PLC, cat. A	1,2 %
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	1,2 %

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

ACTIONS CANADIENNES

Services de communication	0,0 %
Consommation courante	0,9 %
Énergie	0,0 %
Fonds négociés en bourse	0,0 %
Services financiers	1,3 %
Produits industriels	1,9 %
Technologies de l'information	0,6 %
Total	4,7 %

ACTIONS AMÉRICAINES

Services de communication	3,9 %
Consommation discrétionnaire	7,0 %
Consommation courante	4,1 %
Énergie	0,4 %
Fonds négociés en bourse	0,4 %
Services financiers	7,9 %
Soins de santé	12,1 %
Produits industriels	6,2 %
Technologies de l'information	11,9 %
Matières premières	1,4 %
Services aux collectivités	0,0 %
Total	55,3 %

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Australie	0,8 %
Danemark	1,6 %
France	5,1 %
Allemagne	0,2 %
Hong Kong	1,6 %
Inde	1,1 %
Irlande	2,3 %
Italie	0,1 %
Japon	5,1 %
Jersey	0,8 %
Luxembourg	0,6 %
Pays-Bas	1,9 %
Singapour	0,2 %
Espagne	1,9 %
Suède	0,9 %
Suisse	5,2 %
Taiwan	1,0 %
Royaume-Uni	6,3 %
Autres pays	0,0 %
Total	36,7 %

TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME 2,9 %

AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET 0,4 %

ACTIF NET TOTAL 100,0 %

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

Les sections Actif net, Répartition du portefeuille et Les 25 principaux titres sont fondées sur l'actif net au 31 décembre 2023.

Les placements dans les fonds communs peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi ainsi que de frais de gestion et d'autres frais. Il importe de lire le prospectus avant d'effectuer des placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue régulièrement et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD au 1-800-267-2332.

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



**Gestion
financière MD inc.**



**Gestion
financière MD inc.**