



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.

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD (le « Fonds ») vise la croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres de 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 de façon notable 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 12,8 % (série A), de 13,3 % (série I), de 11,8 % (série D) et de 12,3 % (série F).

Les actions des marchés émergents ont contribué à la reprise des marchés boursiers mondiaux, l'indice MSCI Marchés émergents (en CAD) ayant affiché un rendement de 7,3 % au cours des 12 derniers mois. Ce rendement a été inférieur aux gains enregistrés sur d'autres marchés comme les États-Unis, l'Europe et le Japon, principalement en raison de la faiblesse des marchés boursiers chinois.

La Chine continue de souffrir de la faiblesse persistante du secteur immobilier et de son incidence sur le reste de l'économie, ce qui a entraîné une baisse de la confiance et un désendettement. Cette situation a entraîné une déflation, l'IPC chinois ayant reculé durant la majeure partie de l'année civile 2023 par rapport à l'année précédente. Dans ce contexte défavorable, la valeur exprimée en dollars canadiens des actions chinoises, qui comptaient pour plus de 30 % de la pondération de l'indice de référence au début de l'année, a reculé de plus de 13 % au cours de la période de 12 mois, ce qui en fait l'un des principaux éléments ayant nuí au rendement global de l'indice de référence des marchés émergents au cours de la période de 12 mois. Hormis la Chine, la plupart des autres marchés émergents ont enregistré des gains importants. L'Europe de l'Est et l'Amérique latine ont été particulièrement vigoureuses, la Pologne, la Hongrie, le Mexique et le Brésil ayant tous progressé d'au moins 30 % en dollars canadiens. Taiwan, la Corée et l'Inde, qui sont les pays les plus importants après la Chine dans la composition de l'indice, ont également progressé de 18 à 27 %.

Les pondérations régionales du Fonds étaient surtout concentrées en Asie orientale, en Chine, à Taiwan et en Corée, qui ont représenté environ la moitié de la composition du Fonds en moyenne au cours de la période. Les autres pays dont la pondération était la plus élevée en ordre d'importance étaient l'Inde, le Brésil et le Mexique, qui ensemble ont compté pour plus de 20 % de la composition du Fonds en moyenne pour la période de 12 mois. La composition restante du Fonds, sur le plan de la répartition par pays, était répartie entre les autres marchés émergents, ainsi qu'entre certaines sociétés multinationales dont une part importante des revenus provient des marchés émergents. En ce qui concerne la contribution au rendement, Taiwan, l'Inde, la Corée et le Brésil sont les pays qui ont contribué le plus favorablement, ces marchés vigoureux étant fortement représentés au sein du portefeuille, alors que la Chine est le pays qui a le plus nuí au rendement, pour les raisons mentionnées précédemment. Le seul autre pays à avoir considérablement nuí au rendement a été l'Afrique du Sud en raison de la faiblesse de certains titres de sociétés œuvrant dans le secteur des matériaux détenus au sein du portefeuille. L'incidence négative de l'Afrique du Sud sur le rendement de l'ensemble du portefeuille a toutefois été modeste, soit moins de 1 %.

Sept des onze secteurs représentés au sein du portefeuille ont contribué positivement au rendement du Fonds en dollars canadiens. Les secteurs de la technologie de l'information, de la finance et de l'industrie sont les trois secteurs qui ont le plus contribué au rendement en raison de leur importante pondération et de leurs bons résultats. En revanche, les secteurs des matériaux, des services de communication et de l'immobilier ont été les trois seuls à avoir des répercussions négatives significatives sur le rendement de la période.

La structure de gestion active à plusieurs gestionnaires du Fonds permet d'allier différentes méthodes de placement complémentaires. Au cours de la période, un nouveau conseiller a été ajouté au Fonds, mais aucun changement important n'a été apporté à la répartition sectorielle ou géographique du portefeuille dans son ensemble. En raison de la gestion active du portefeuille et des fluctuations du marché, la pondération de la Chine a diminué et celle de l'Inde a légèrement augmenté. La pondération des secteurs des services de communication et de l'énergie a aussi légèrement diminué, alors que celle du secteur des technologies de l'information a progressé. Les modifications susmentionnées de son positionnement par pays et par secteur représentent moins de 5 % de la composition du portefeuille.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds totalisait 1,92 milliard de dollars, en hausse de 10 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette augmentation est attribuable aux gains nets sur les placements et aux apports nets, ce qui a été compensé par les distributions de revenus aux porteurs de parts.

Faits nouveaux

CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

Le 10 mars 2023, Gestion financière MD inc. (MD) a annoncé la nomination de Pzena Investment Management à titre de sous-conseiller du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD. Dans la nouvelle structure des sous-conseillers en placement, Pzena se joindra à Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC (GMO) et à Axiom Investors. Ces changements n'auront aucune incidence sur les objectifs de placement ni sur le niveau de risque de placement du Fonds.

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.

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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

Opérations entre parties liées

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

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

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

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

À titre d'agent chargé de la tenue des registres, Gestion financière MD inc. tient le registre des porteurs de parts des fonds collectifs GPPMD, traite les ordres d'achat, de transfert et de rachat, produit les relevés de compte des épargnants et produit les renseignements pour les déclarations de revenus annuelles.

Le Fonds est organisé comme une fiducie. Par conséquent, investir dans le Fonds consiste à acheter des parts de la fiducie. À titre de fiduciaire du Fonds, Gestion financière MD inc. détient le titre de propriété des biens du Fonds, c'est-à-dire les liquidités et les titres dans lesquels le Fonds investit, au nom des porteurs de parts.

Les parts des fonds collectifs GPPMD ne sont offertes qu'aux clients de la Société de fiducie privée MD ou aux détenteurs d'un compte de gestion discrétionnaire de Gestion financière MD inc. Gestion MD limitée n'est plus le placeur principal des fonds collectifs GPPMD depuis le 29 octobre 2018, sauf pour les parts de série I, de série F et de série D de ce fonds collectif, qui est toujours offert aux détenteurs d'un compte de Gestion MD limitée. 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 et d'administration. Aucuns frais de gestion ne s'appliquent aux parts du Fonds. Les personnes qui investissent dans ces parts ont convenu de payer des frais de gestion de compte directement à Gestion financière MD inc.

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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

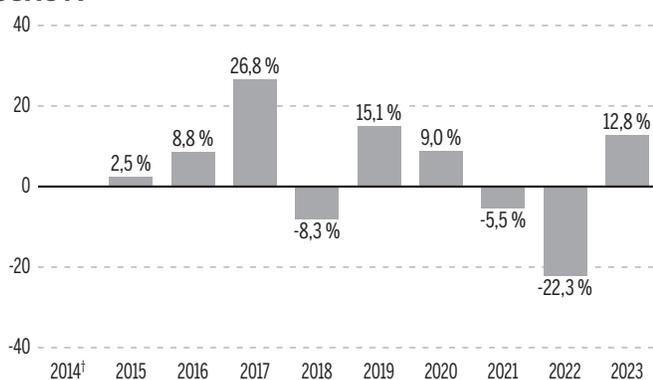
Rendement passé

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.

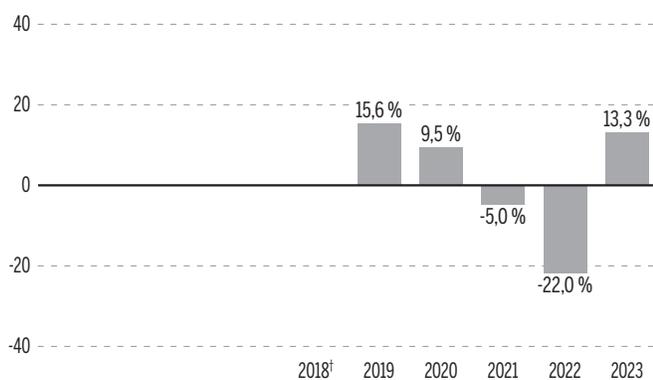
RENDEMENT ANNUEL

Série A



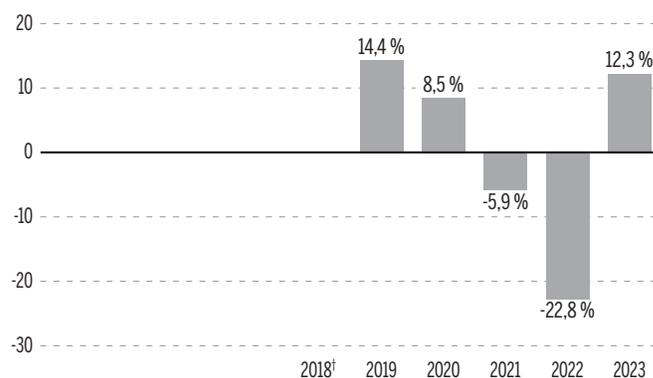
† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série A en 2014, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

Série I



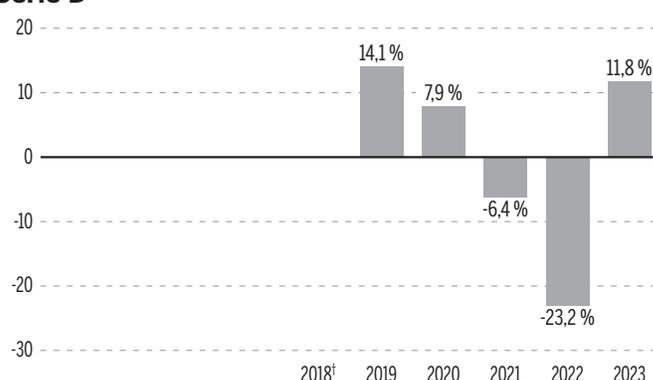
† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série I en 2018, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

Série F



† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série F en 2018, 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 périodes de un an et de trois ans closes le 31 décembre, et depuis la date de création du Fonds et des séries, comparativement au rendement de l'indice MSCI Marchés émergents.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série A	12,83 %	-6,07 %	0,78 %	3,09 %
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série I	13,34 %	-5,64 %		0,27 %
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série D	11,77 %	-7,00 %		-0,93 %
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série F	12,30 %	-6,58 %		-0,48 %
Indice MSCI Marchés émergents	7,31 %	-3,61 %	3,34 %	

*Le Fonds a lancé les parts de série I le 31 mai 2018.

†Le Fonds a lancé les parts de série F le 25 juin 2018.

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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

La direction utilise l'indice MSCI Marchés émergents à titre d'indice de référence du Fonds parce que cet indice représente les rendements globaux des titres inscrits en bourse sur les marchés émergents correspondants. Bien que les rendements indiciaires soient hypothétiques, puisqu'ils ne reflètent pas le coût réel lié à la propriété ou à la gestion des actions sous-jacentes, 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. Par exemple, 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 le conseiller en placement, au nom de tous les porteurs de parts du Fonds, et apporterait des changements au besoin.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence sur un an. Le rendement relatif élevé du Fonds pour l'exercice écoulé s'explique par de nombreux facteurs, à savoir une sélection rigoureuse des titres en Inde, à Taïwan et en Corée, une importante sous-exposition à la Chine et une pondération en titres de multinationales performantes dont une part importante des produits provient de marchés émergents. Pour les périodes de trois ans et de cinq ans ainsi que depuis sa création, le Fonds est à la traîne par rapport à l'indice de référence, principalement en raison de sa surpondération en titres russes avant la guerre en Ukraine en 2022. Ces positions ont été ramenées à zéro, car elles sont devenues non négociables après l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

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.

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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 PART DU FONDS¹

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	8,37 \$	11,14 \$	12,23 \$	11,53 \$	10,23 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,31 \$	0,35 \$	0,33 \$	0,30 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,04) \$	(0,07) \$	(0,05) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,12) \$	(1,37) \$	0,41 \$	0,07 \$	0,04 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,94 \$	(1,30) \$	(1,34) \$	0,75 \$	1,10 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	1,07 \$	(2,36) \$	(0,67) \$	1,07 \$	1,51 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,26) \$	(0,29) \$	(0,25) \$	(0,18) \$	(0,18) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,17) \$	(0,16) \$	(0,07) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,26) \$	(0,29) \$	(0,42) \$	(0,34) \$	(0,25) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	9,18 \$	8,37 \$	11,14 \$	12,23 \$	11,53 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	7,35 \$	9,96 \$	11,05 \$	10,44 \$	9,28 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,27 \$	0,33 \$	0,30 \$	0,27 \$	0,38 \$
Total des charges	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,17) \$	(0,14) \$	(0,14) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,11) \$	(1,21) \$	0,36 \$	0,07 \$	0,07 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,84 \$	(1,66) \$	(1,27) \$	0,61 \$	0,86 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,87 \$	(2,66) \$	(0,78) \$	0,81 \$	1,17 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,14) \$	(0,06) \$	(0,15) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,25) \$	(0,15) \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,39) \$	(0,21) \$	(0,15) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	8,05 \$	7,35 \$	9,96 \$	11,05 \$	10,44 \$

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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

Points saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	7,82 \$	10,42 \$	11,44 \$	10,71 \$	9,45 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,29 \$	0,32 \$	0,32 \$	0,28 \$	0,39 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,09) \$	(0,13) \$	(0,10) \$	(0,10) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,11) \$	(1,27) \$	0,34 \$	0,13 \$	0,06 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,90 \$	(1,35) \$	(1,41) \$	1,00 \$	0,93 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,97 \$	(2,39) \$	(0,88) \$	1,31 \$	1,28 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,18) \$	(0,23) \$	(0,18) \$	(0,08) \$	(0,10) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,16) \$	(0,09) \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,18) \$	(0,23) \$	(0,34) \$	(0,17) \$	(0,10) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	8,60 \$	7,82 \$	10,42 \$	11,44 \$	10,71 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	7,49 \$	9,96 \$	10,78 \$	10,22 \$	9,03 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,28 \$	0,31 \$	0,28 \$	0,26 \$	0,37 \$
Total des charges	(0,02) \$	- \$	(0,02) \$	- \$	- \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,11) \$	(1,21) \$	0,42 \$	0,14 \$	0,02 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,87 \$	(1,25) \$	(1,16) \$	0,74 \$	0,95 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	1,02 \$	(2,15) \$	(0,48) \$	1,14 \$	1,34 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,27) \$	(0,17) \$	(0,22) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,02) \$	(0,23) \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,29) \$	(0,40) \$	(0,22) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	8,22 \$	7,49 \$	9,96 \$	10,78 \$	10,22 \$

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

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

³ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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	1 739 142 676 \$	1 573 692 075 \$	1 798 918 667 \$	1 666 784 323 \$	1 521 277 202 \$
Nombre de parts en circulation	189 455 299	188 119 153	161 441 656	136 317 817	131 954 073
Ratio des frais de gestion ²	0,45 %	0,45 %	0,48 %	0,50 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,41 %	0,41 %	0,44 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,54 %	0,54 %	0,56 %	0,57 %	0,64 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,36 %	0,37 %	0,24 %	0,24 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	106,63 %	138,75 %	123,67 %	114,52 %	86,66 %
Actif net par part	9,18 \$	8,37 \$	11,14 \$	12,23 \$	11,53 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	32 897 \$	32 909 \$	74 313 \$	61 455 \$	52 264 \$
Nombre de parts en circulation	4 085	4 476	7 461	5 561	5 008
Ratio des frais de gestion ²	1,44 %	1,44 %	1,46 %	1,48 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,29 %	1,30 %	1,32 %	1,34 %	1,34 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,44 %	1,44 %	1,46 %	1,55 %	1,42 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,36 %	0,37 %	0,24 %	0,24 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	106,63 %	138,75 %	123,67 %	114,52 %	86,66 %
Actif net par part	8,05 \$	7,35 \$	9,96 \$	11,05 \$	10,44 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	7 175 013 \$	6 051 684 \$	7 360 098 \$	4 831 961 \$	2 546 955 \$
Nombre de parts en circulation	834 516	773 778	706 505	422 388	237 858
Ratio des frais de gestion ²	1,00 %	1,00 %	1,03 %	1,05 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,92 %	0,92 %	0,95 %	0,97 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,00 %	1,00 %	1,03 %	1,12 %	1,05 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,36 %	0,37 %	0,24 %	0,24 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	106,63 %	138,75 %	123,67 %	114,52 %	86,66 %
Actif net par part	8,60 \$	7,82 \$	10,42	11,44	10,71

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

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	171 526 229 \$	166 510 863 \$	186 359 173 \$	209 554 345 \$	145 380 300 \$
Nombre de parts en circulation	20 867 766	22 239 358	18 715 600	19 432 326	14 219 845
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,13 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,36 %	0,37 %	0,24 %	0,24 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	106,63 %	138,75 %	123,67 %	114,52 %	86,66 %
Actif net par part	8,22 \$	7,49 \$	9,96	10,78	10,22

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.

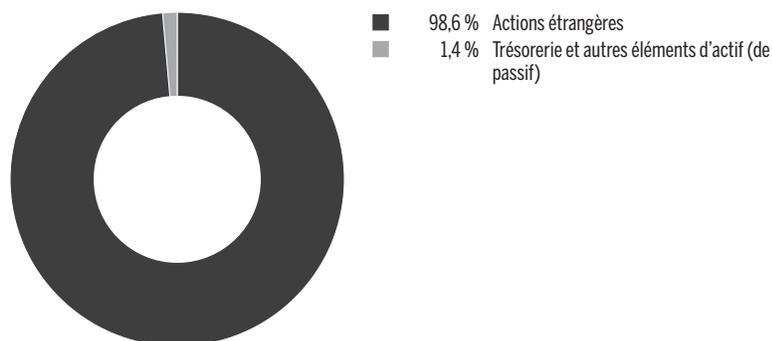
³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

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.

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

ACTIF NET : 1 917,9 MILLIONS DE DOLLARS



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Autriche	0,2 %
Bermudes	0,9 %
Brésil	8,6 %
Îles Vierges britanniques	0,3 %
Îles Caimans	11,1 %
Chine	7,6 %
Colombie	0,1 %
Danemark	0,3 %
Égypte	0,1 %
Fonds négociés en bourse	8,3 %
France	0,4 %
Grèce	0,7 %
Hong Kong	2,1 %
Hongrie	1,4 %
Inde	12,4 %
Indonésie	2,7 %
Irlande	0,3 %
Japon	0,3 %
Maurice	0,4 %
Mexique	3,2 %
Pays-Bas	0,4 %
Philippines	0,6 %
Pologne	1,3 %
Arabie saoudite	0,2 %
Singapour	0,5 %
Afrique du Sud	2,5 %
Corée du Sud	9,3 %
Taiwan	12,4 %
Thaïlande	2,2 %
Turquie	0,3 %
Émirats arabes unis	1,5 %
Royaume-Uni	1,9 %
États-Unis	4,1 %
Autres pays	0,0 %
Total	98,6 %

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

iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	8,3 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	6,7 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	4,8 %
Trésorerie et placements à court terme	2,2 %
Tencent Holdings Limited	2,2 %
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	1,6 %
SK Hynix Inc.	1,3 %
Larsen & Toubro Limited	1,3 %
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., cat. O	1,2 %
OTP Bank Nyrt	1,2 %
Petroleo Brasileiro SA	1,2 %
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1,1 %
MercadoLibre, Inc.	1,0 %
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	1,0 %
NVIDIA Corporation	1,0 %
Trip.com Group Limited	0,9 %
HDFC Bank Limited	0,9 %
Alibaba Group Holding Limited	0,9 %
Weichai Power Co., Ltd., cat. H	0,9 %
DB Insurance Co., Ltd.	0,8 %
Baidu, Inc., cat. A	0,8 %
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,8 %
Ambev SA	0,8 %
NU Holdings Ltd., cat. A	0,8 %
HSBC Bank PLC	0,8 %

TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME	2,2 %
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET	(0,8) %
ACTIF NET TOTAL	100,0 %

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.

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.



**Gestion
financière MD inc.**



**Gestion
financière MD inc.**