



Gestion
financière MD inc.

Fonds collectifs GPPMD

États financiers annuels 2025

Message concernant vos états financiers

Les états financiers annuels 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 annuels 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 annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Les présents états financiers annuels audités ne contiennent pas le Rapport de la direction sur le rendement des fonds (« RDRF ») annuel. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire du RDRF annuel 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. 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.

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

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

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, du Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD, du 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.

Les états financiers ont été audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., auditeurs externes, conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. peut s'adresser librement aux conseils d'administration de Gestion financière MD inc. et de Placements d'avenir MD limitée.

Signé au nom de 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, du Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD et du Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD.



Todd Barnes
Président et chef de la direction
Gestion financière MD inc.



Roman Cherkashyn
Chef des finances
Gestion financière MD inc.



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay, Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Canada
Téléphone 416-777-8500
Télécopieur 416-777-8818

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts et au fiduciaire des

Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD
Fonds collectif de dividendes GPPMD
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD
Fonds collectif d'obligations GPPMD
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD

(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

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

- les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de



Page 2

l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans les rapports annuels de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans les rapports annuels de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds à la date du présent rapport de l'auditeur.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un



rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour les audits afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;



Page 4

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux des audits et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de nos audits.

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 31 mars 2026

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

États financiers

États de la situation financière

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

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Placements (notes 3, 8 et 9)	2 396 678 \$	2 109 982 \$
Trésorerie	28 740	29 870
Dividendes et intérêts à recevoir	7 546	5 478
Instruments financiers dérivés (note 3)	222	2 440
Marge nette et garanties à recevoir des courtiers sur les contrats à terme normalisés	4	4
À recevoir sur les opérations de placement	275	3 704
Souscriptions à recevoir	679	299
	2 434 144	2 151 777
Passif		
Charges à payer (note 4)	510	432
Montant à payer sur les opérations de placement	668	2 796
Distributions à verser	6	-
Impôt différé	6 400	10 859
Rachats à payer	1 112	350
Instruments financiers dérivés (note 3)	40	4 132
	8 736	18 569
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 425 408 \$	2 133 208 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 222 490 \$	1 952 167 \$
Série D	22 \$	18 \$
Série F	13 591 \$	9 892 \$
Série I	189 305 \$	171 131 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)		
Série A	170 266 519	181 920 826
Série D	2 020	1 922
Série F	1 100 509	981 945
Série I	16 331 414	17 830 915
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	13,05 \$	10,73 \$
Série D	10,95 \$	9,27 \$
Série F	12,35 \$	10,07 \$
Série I	11,59 \$	9,60 \$

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



Administrateur
(signature de Todd Barnes)



Administrateur
(signature de Massimo Ceschia)

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

États du résultat global

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

	2025	2024
Revenus		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	78 114 \$	68 124 \$
Intérêts à distribuer	1 000	1 981
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	249 610	184 780
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	219 142	164 600
Gain (perte) net(te) sur les placements	547 866	419 485
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments financiers dérivés	(5 179)	(8 081)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments financiers dérivés	1 874	(2 379)
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés	(3 305)	(10 460)
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	3 266	(4 709)
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	764	51
Total des autres revenus	4 030	(4 658)
Total des revenus (pertes)	548 591	404 367
Charges		
Frais de dépôt réglementaire	45	27
Frais supplémentaires de conseils en placement (note 4)	9 283	8 341
Honoraires d'audit	9	9
Frais de garde	1 850	1 477
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	7	10
Frais d'administration (note 4)	205	212
Frais du Comité d'examen indépendant (CEI)	3	3
Charge d'intérêts	20	43
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	6 017	6 022
Impôt sur le capital	3 648	8 153
Coûts de transactions (note 5)	5 405	5 344
Total des charges	26 492	29 641
Charges d'exploitation assumées par le gestionnaire du Fonds (note 4)	(2 095)	(1 718)
Charges, montant net	24 397	27 923
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	524 194 \$	376 444 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	479 619 \$	342 519 \$
Série D	4 \$	6 \$
Série F	2 542 \$	1 476 \$
Série I	42 029 \$	32 443 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	2,73 \$	1,87 \$
Série D	2,24 \$	1,67 \$
Série F	2,47 \$	1,64 \$
Série I	2,49 \$	1,76 \$

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

	2025	2024
SÉRIE A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	1 952 167 \$	1 739 143 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	479 619	342 519
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	180 555	230 037
Paieement au rachat	(385 325)	(356 177)
Distributions réinvesties	61 617	49 009
	(143 153)	(77 131)
Distributions		
Revenu net de placement	(54 249)	(52 364)
Gains nets réalisés sur les placements	(11 894)	-
	(66 143)	(52 364)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	2 222 490 \$	1 952 167 \$
SÉRIE D		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	18 \$	33 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4	6
Transactions sur parts rachetables		
Paieement au rachat	-	(21)
Distributions réinvesties	1	1
	1	(20)
Distributions		
Revenu net de placement	-	(1)
Gains nets réalisés sur les placements	(1)	-
	(1)	(1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	22 \$	18 \$

	2025	2024
SÉRIE F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	9 892 \$	7 175 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 542	1 476
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	4 353	3 583
Paieement au rachat	(3 188)	(2 334)
Distributions réinvesties	220	180
	1 385	1 429
Distributions		
Revenu net de placement	(228)	(188)
	(228)	(188)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	13 591 \$	9 892 \$
SÉRIE I		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	171 131 \$	171 526 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	42 029	32 443
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	4 138	6 331
Paieement au rachat	(27 993)	(39 168)
Distributions réinvesties	7 725	5 503
	(16 130)	(27 334)
Distributions		
Revenu net de placement	(5 515)	(5 504)
Gains nets réalisés sur les placements	(2 210)	-
	(7 725)	(5 504)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	189 305 \$	171 131 \$
TOTAL – FONDS		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	2 133 208 \$	1 917 877 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	524 194	376 444
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de titres	189 046	239 951
Paieement au rachat	(416 506)	(397 700)
Distributions réinvesties	69 563	54 693
	(157 897)	(103 056)
Distributions		
Revenu net de placement	(59 992)	(58 057)
Gains nets réalisés sur les placements	(14 105)	-
	(74 097)	(58 057)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	2 425 408 \$	2 133 208 \$

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

États financiers

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre (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	524 194 \$	376 444 \$
Ajustements pour :		
Produit de la vente de placements	2 069 607	1 954 009
Achat de placements	(1 886 250)	(1 833 518)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	(304)	1 542
(Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	(249 610)	(184 780)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(219 142)	(164 600)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des instruments financiers dérivés	(1 874)	2 379
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(6 449)	(1 996)
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	230 172	149 480
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	188 547	241 209
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(4 528)	(3 376)
Montant payé au rachat de parts rachetables	(415 625)	(398 274)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(231 606)	(160 441)
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	304	(1 542)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de l'exercice	(1 130)	(12 503)
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	29 870	42 373
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	28 740 \$	29 870 \$
Intérêts reçus	1 384	1 590
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	69 645	60 826

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS CANADIENNES			
Fonds négociés en bourse (1,4 %)			
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	969 800	30 321	34 874
Total – Fonds négociés en bourse		30 321	34 874
Total – Actions canadiennes (1,4 %)		30 321	34 874
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Autriche (0,7 %)			
Erste Group Bank AG	82 670	5 858	13 652
Raiffeisen Bank International AG	27 993	1 694	1 718
Total – Autriche		7 552	15 370
Bermudes (1,5 %)			
China Foods Limited	56 000	42	43
Credicorp Ltd.	60 757	13 227	23 933
KunLun Energy Company Limited	1 238 000	1 646	1 622
Orient Overseas International, Ltd.	415 500	9 119	9 182
Skyworth Group Limited	762 000	626	630
Total – Bermudes		24 660	35 410
Brésil (7,6 %)			
Ambev SA	5 154 800	17 940	17 812
B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão	3 004 500	10 779	10 734
Banco Bradesco SA, priv.	4 186 200	17 276	19 078
Banco BTG Pactual SA	764 300	10 347	10 011
Banco do Brasil SA	1 229 100	6 456	6 638
Bradespar SA, privilégiées	137 000	655	683
Companhia Energética de Minas Gerais, privilégiées	7 624 921	17 813	21 226
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	207 267	5 717	6 818
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	957 900	6 968	7 220
Embraer SA, CAAE	1 464 958	11 085	33 802
Itau Unibanco Holding SA, privilégiées	1 082 468	6 427	10 650
Natura Cosmetics SA	4 164 900	10 941	7 776
Neoenergia SA	399 300	1 649	3 235
Petroleo Brasileiro SA, privilégiées	1 146 200	8 571	8 880
Rede D'Or Sao Luiz SA	246 900	2 934	2 509
Vale SA, CAAE parrainé	813 100	14 855	14 589
Vibra Energia SA	129 524	716	836
Vivara Participacoes SA	135 500	1 129	1 124
WEG SA	47 200	541	580
Total – Brésil		152 799	184 201
Îles Caïmans (13,7 %)			
361 Degrees International Limited	1 072 000	1 014	1 144
3SBio Inc.	304 000	1 569	1 295
Alibaba Group Holding Limited, CAAE parrainé	2 527 000	53 779	64 129
Baidu, Inc., cat. A	719 600	14 481	16 190
Bosideng International Holdings Limited	3 084 000	2 680	2 423
China Conch Venture Holdings Limited	137 000	254	227
China Feihe Limited	225 000	242	161
China Hongqiao Group Limited	1 140 000	2 799	6 502
China Lesso Group Holdings Limited	1 151 000	895	938
China Medical System Holdings Limited	481 000	1 119	1 092

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Consun Pharmaceutical Group Limited	2 036 000	3 766	5 598
ENN Energy Holdings, Ltd.	572 400	6 714	6 976
Fufeng Group Limited	764 000	896	1 062
Hansoh Pharmaceutical Group Company Limited	262 000	1 858	1 664
Innovent Biologics, Inc.	151 000	2 172	2 020
JD Health International Inc.	731 000	8 579	7 128
Kuaishou Technology	124 800	1 672	1 396
Lonking Holdings Limited	813 000	360	423
Minth Group, Ltd.	696 000	4 110	3 878
Nanshan Aluminium International Holdings Limited	33 900	256	290
NetEase, Inc., CAAE	22 835	4 294	4 313
NU Holdings Ltd., cat. A	655 900	12 875	15 070
PagSeguro Digital Ltd., cat. A	24 200	290	320
Sany Heavy Equipment International Holdings Co., Ltd.	50 000	68	76
Shenzhou International Group Holdings Limited	51 900	563	557
Sino Biopharmaceutical Limited	4 454 000	5 238	4 843
Tencent Holdings Limited	1 116 400	81 205	117 417
Tencent Music Entertainment Group, CAAE	69 400	2 262	1 670
Vipshop Holdings Limited, CAAE	429 706	9 545	10 433
Weibo Corporation, CAAE	100 142	1 531	1 405
WH Group Limited	11 087 500	9 128	16 943
Xiaomi Corporation, cat. B	907 000	6 029	6 283
Zhen Ding Technology Holding Limited	560 000	3 823	3 444
Zhongsheng Group Holdings Limited	4 159 000	10 474	8 490
ZTO Express (Cayman) Inc., CAAE	538 278	16 870	15 429
Total – Îles Caïmans		273 410	331 229

Chine (7,6 %)

Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd, cat. A	4 213 100	12 151	11 222
China Communication Services Corporation Limited, cat. H	5 949 022	4 581	4 692
China Construction Bank Corporation, cat. H	14 652 000	18 473	19 820
China Merchants Bank Co., Ltd., cat. A	1 846 700	15 225	15 271
China Merchants Bank Co., Ltd., cat. H	635 500	5 677	5 899
China National Building Material Company Limited, cat. H	364 000	334	328
China Reinsurance (Group) Corp., cat. H	4 042 000	676	1 198
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd., cat. A	214 500	16 173	15 413
Eastroc Beverage (Group) Co., Ltd., cat. A	205 200	6 679	10 770
Eoptolink Technology Inc., Ltd., cat. A	95 300	3 527	8 015
Haier Smart Home Co., Ltd., cat. H	3 489 965	14 199	14 886
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd., cat. A	96 400	1 134	1 125
Laopu Gold Co., Ltd, cat. H	67 800	9 346	7 382
Legend Holdings Corporation, cat. H	681 000	1 073	1 062
PICC Property and Casualty Company Limited, cat. H	3 770 000	10 689	10 849
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd., cat. H	995 500	7 685	11 494
Piotech Inc., cat. A	25 800	1 712	1 665
Ruijie Networks Co., Ltd., cat. A	148 400	2 368	2 582
Sieyuan Electric Co., Ltd., cat. A	241 100	6 954	7 296
Sinopec Engineering (Group) Co., Ltd., cat. H	2 073 000	1 912	2 800
Sinopharm Group Co., Ltd., cat. H	291 600	1 044	996
Weichai Power Co., Ltd., cat. H	4 273 000	8 599	14 115
WuXi AppTec Co., Ltd., cat. H	359 000	7 309	6 210
Zhejiang China Commodities City Group Co., Ltd., cat. A	1 186 400	4 698	3 713
Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd., cat. A	2 868 947	5 226	6 007

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ZMJ Group Co., Ltd., cat. A	101 800	394	490
Total – Chine		167 838	185 300
Colombie (0,1 %)			
Corp. Financiera Colombiana SA	1 377	8	9
Grupo Cibest SA, CAAE	38 245	2 824	3 339
Grupo de Inversiones Suramericana SA, priv.	7 754	124	120
Mineros SA	9 933	55	55
Total – Colombie		3 011	3 523
Allemagne (0,2 %)			
Siemens Energy AG	31 224	4 637	6 057
Total – Allemagne		4 637	6 057
Grèce (0,6 %)			
Eurobank SA	219 885	1 257	1 210
National Bank of Greece SA.	409 821	4 558	8 568
Piraeus Bank SA	363 772	2 094	3 969
Total – Grèce		7 909	13 747
Hong Kong (3,4 %)			
AIA Group Limited	960 400	11 366	13 540
China Nonferrous Mining Corp Limited	443 000	1 262	1 143
China Overseas Land & Investment Ltd.	7 698 500	22 082	16 591
China Taiping Insurance Holdings Company Limited	1 497 600	4 499	4 936
CSPC Pharmaceutical Group Limited	7 462 000	8 753	11 056
Galaxy Entertainment Group Limited	2 943 300	21 278	19 814
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	215 600	14 979	15 462
Lenovo Group Limited	544 000	1 239	885
Shanghai Industrial Holdings Limited	24 000	55	61
Total – Hong Kong		85 513	83 488
Hongrie (2,2 %)			
Magyar Telekom Communications Plc	228 007	938	1 715
MOL Hungarian Oil & Gas Plc	145 287	1 518	1 792
OTP Bank Nyrt	267 665	13 817	39 364
Richter Gedeon Nyrt	232 735	9 050	9 636
Total – Hongrie		25 323	52 507
Inde (8,3 %)			
Ashapura Minechem Limited	120 779	1 188	1 623
Bajaj Finance Limited	79 309	1 131	1 195
Bharat Electronics Limited	2 746 222	8 677	16 725
Bharat Petroleum Corporation Limited	1 001 458	4 860	5 865
Bharti Airtel Limited	461 189	11 569	14 860
Brightcom Group Limited	180 819	60	29
BSE Limited	195 658	8 350	7 881
Central Depository Services (India) Ltd.	21 606	453	477
Cipla Limited	134 675	3 301	3 100
DLF Limited	198 558	2 211	2 087
Dr. Reddy's Laboratories Limited, CAAE	157 563	3 355	3 057
GAIL (India) Limited	132 192	444	347
GE Vernova T&D India Limited	94 667	3 989	4 546
Glenmark Pharmaceuticals Limited	3 982	111	124

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
HDFC Bank Limited	1 847 011	26 067	28 061
Hero MotoCorp Limited	8 258	711	726
Hindalco Industries Limited	468 165	5 210	6 335
Hindustan Petroleum Corporation Limited	159 057	1 096	1 213
ICICI Bank Limited	475 401	9 812	9 742
Indian Oil Corporation Limited	202 016	498	513
Indraprastha Gas Limited	2 701 739	8 918	8 030
Lodha Developers Limited	30 948	596	501
Mahindra & Mahindra Limited	413 361	20 841	23 461
Manappuram Finance Limited	997 598	2 570	4 706
Max Healthcare Institute Limited	66 943	845	1 069
Multi Commodity Exchange of India Limited	31 251	4 472	5 310
Muthoot Finance Limited	91 048	4 129	5 297
Nalwa Sons Investments Limited	322	38	32
NMDC Ltd.	1 184 583	1 343	1 502
Oil and Natural Gas Corporation Limited	1 191 636	3 755	4 384
Power Finance Corporation Limited	137 268	1 053	746
Reliance Industries Limited	22 011	493	527
Shriram Finance Limited	203 313	2 130	3 095
Siemens Energy India Limited	119 186	6 108	4 659
Siyaram Silk Mills Limited	62 330	879	601
The Indian Hotels Company Limited	164 503	1 065	1 852
TVS Motor Company Limited, priv.	796 808	9 982	12 466
UPL Limited	1 122 628	10 068	13 598
Total – Inde		172 378	200 342
Indonésie (2,0 %)			
PT Aneka Tambang Tbk	25 021 900	6 421	6 457
PT Astra Agro Lestari Tbk	247 100	163	150
PT Astra International Tbk	26 601 300	11 404	14 668
PT Astra Otoparts Tbk	1 006 100	199	223
PT Bank OCBC NISP Tbk	106 800	12	12
PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk	1 217 700	55	54
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	36 368 600	15 449	10 955
PT Dharma Satya Nusantara Tbk	10 908 600	1 218	1 383
PT Erajaya Swasembada Tbk	13 323 700	547	448
PT Indofood Sukses Makmur Tbk	7 981 600	5 412	4 451
PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	4 719 700	744	1 018
PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	53 500	33	32
PT Perusahaan Gas Negara Tbk	15 627 500	2 200	2 449
PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk	11 414 900	1 200	1 123
Pt Salim Ivomas Pratama Tbk	4 674 500	242	219
PT Saratoga Investama Sedaya Tbk	179 500	33	23
Pt Sumber Tani Agung Resources Tbk	1 971 700	238	217
PT Surya Citra Media Tbk	2 523 300	50	70
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, série B	9 063 100	2 207	2 587
PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk, CAAE	3 700	93	107
PT Tempo Scan Pacific Tbk	1 350 900	303	317
PT Triputra Agro Persada	12 589 000	990	1 554
Total – Indonésie		49 213	48 517

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Kazakhstan (0,4 %)			
Kaspi.kz, société par actions à responsabilité illimitée, CAAE	99 538	14 622	10 674
Total – Kazakhstan		14 622	10 674
Maurice (0,0 %)			
MakeMyTrip Limited	5 627	536	634
Total – Maurice		536	634
Mexique (0,7 %)			
CEMEX SAB de CV, CAAE	338 500	4 839	5 339
Credito Real, SAB de CV, SOFOM, ER	313 300	282	0
Gentera SAB de CV	1 006 500	2 231	3 526
Grupo Aeroportuario del Centro Norte, SAB de CV	102 100	1 842	1 902
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., cat. O	519 550	5 727	6 607
Grupo México, S.A.B. de C.V., cat. B	19 900	253	258
Total – Mexique		15 174	17 632
Pays-Bas (0,6 %)			
Prosus NV	166 623	13 041	14 125
Total – Pays-Bas		13 041	14 125
Philippines (0,3 %)			
International Container Terminal Services, Inc.	493 270	3 915	6 492
LT Group, Inc.	1 205 000	379	416
Puregold Price Club, Inc., actions nominatives	7 200	5	6
Robinsons Retail Holdings Inc.	20 100	18	15
Total – Philippines		4 317	6 929
Pologne (0,1 %)			
ORLEN SA	6 398	222	234
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	71 308	1 980	2 308
Total – Pologne		2 202	2 542
Qatar (0,0 %)			
Qatar National Bank QPSC	16 538	108	116
Total – Qatar		108	116
Russie (0,0 %)			
Alrosa PJSC	13 220 670	26 402	–
Federal Grid Co – Rosseti PJSC	581 496 624	2 060	–
Gazprom Neft PJSC	139 525	1 115	–
Gazprom PJSC	477 672	2 693	–
Inter RAO UES PJSC	24 840 300	2 121	–
LSR Group PJSC	49 728	683	–
LUKOIL PJSC	175 392	20 857	–
Magnit PJSC	13 067	1 360	–
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC, CIAE parrainé	10 270 522	11 776	–
MMC Norilsk Nickel PJSC	1 403 100	4 708	–
Mobile TeleSystems PJSC, CAAE parrainé	355 239	4 057	–
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	258 835	589	–
Nizhnekamskneftekhim PJSC, privilégiées	71 760	104	–
NovaTek PJSC	112 900	3 460	–
Novolipetsk Steel PJSC	2 457 440	8 235	–
PhosAgro PJSC, CIAE	18 729	1 509	–

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PJSC Polyus	83 810	2 162	–
RusHydro PJSC	37 229 000	512	–
Sberbank of Russia PJSC	5 488 072	26 390	–
Severstal PJSC, CIAE	93 796	2 191	–
SFI PJSC	21 080	221	–
Surgutneftegas PJSC, privilégiées	42 915 930	31 294	–
Tatneft PJSC, série 3, privilégiées	1 589 984	18 129	–
Transneft PJSC, privilégiées	40 100	1 020	–
Unipro PJSC	5 563 000	274	–
Total – Russie		173 922	–
Arabie saoudite (1,0 %)			
Al Rajhi Banking and Investment Corporation	78 642	2 741	2 806
Etihad Etisalat Company	131 895	3 057	3 184
Riyad Bank	93 809	992	931
SABIC Agri-Nutrients Company	9 066	407	367
Saudi Arabian Oil Company	1 087 090	10 793	9 480
Saudi National Bank	351 872	4 658	4 876
Saudi Telecom Co.	98 981	1 600	1 557
Total – Arabie saoudite		24 248	23 201
Singapour (0,6 %)			
DBS Group Holdings Limited	56 500	2 793	3 394
Wilmar International, Ltd.	3 646 000	14 610	11 963
Total – Singapour		17 403	15 357
Afrique du Sud (0,8 %)			
Gold Fields Limited	315 162	14 944	18 865
Old Mutual Ltd.	577 596	521	713
Total – Afrique du Sud		15 465	19 578
Corée du Sud (16,4 %)			
APR Co. Ltd.	18 708	4 558	4 102
DB Insurance Co., Ltd.	45 474	3 540	5 665
Doosan Bobcat Inc.	144 832	8 300	7 923
Hana Financial Group Inc.	45 341	3 420	4 059
Hankook Tire & Technology Co., Ltd.	318 460	11 301	17 640
Hanwha Aerospace Co., Ltd.	20 011	10 589	17 870
HD Hyundai Electric Co., Ltd.	18 923	9 811	13 975
HD Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.	37 830	13 504	18 264
HD Hyundai Marine Solution Co. Ltd.	36 318	5 811	6 667
Hyundai Glovis Co., Ltd.	33 716	4 304	5 786
Hyundai Mobis Co., Ltd	78 404	18 268	27 883
Hyundai Rotem Company	34 290	3 485	6 142
Kakao Corp.	80 572	4 853	4 580
KB Financial Group Inc.	195 882	16 359	23 241
Kia Corporation	65 802	6 740	7 608
KT Corporation	21 943	1 033	1 100
LG Electronics Inc.	12 065	954	1 050
Rokit Healthcare Inc.	7 500	320	466
Samsung Biologics Co., Ltd.	4 613	6 805	7 419
Samsung E&A Co. Ltd.	82 481	2 131	1 885
Samsung Electronics Co., Ltd., privilégiées	1 157 241	82 348	131 488
Samsung Episholdings Co., Ltd.	7 218	4 390	5 110

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	165 201	6 891	12 100
SK Hynix Inc.	95 964	22 414	59 644
Woori Financial Group Inc.	259 025	4 309	6 919
Total – Corée du Sud		256 438	398 586
Sri Lanka (0,0 %)			
Anilana Hotels & Properties Limited	4 200 000	118	–
Total – Sri Lanka		118	–
Taiwan (17,4 %)			
Accton Technology Corporation	404 300	14 145	20 785
Ardentec Corp.	81 000	333	437
ASE Technology Holding Co., Ltd.	93 000	968	1 012
ASPEED Technology Inc.	74 000	16 474	23 211
ASUSTeK Computer Inc.	163 000	4 413	3 880
Compal Electronics, Inc.	5 258 000	6 453	6 982
Delta Electronics, Inc.	525 000	19 352	21 926
Elite Material Co., Ltd.	130 200	6 236	9 269
Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.	1 261 000	11 823	10 466
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	3 938 464	35 137	39 277
Lite-On Technology Corporation	172 000	1 246	1 216
MediaTek Inc.	45 000	2 166	2 799
Phison Electronics Corporation	166 000	5 062	10 347
Pou Chen Corporation	5 790 000	8 886	7 605
Realtek Semiconductor Corp.	301 000	7 569	6 430
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	3 694 000	89 175	247 696
Tripod Technology Corp.	210 000	2 968	2 893
United Microelectronics Corporation	1 014 000	2 135	2 176
Yang Ming Marine Transport Corp.	522 000	1 523	1 266
YungShin Global Holding Corporation	101 000	296	251
Total – Taiwan		236 360	419 924
Thaïlande (2,7 %)			
Advanced Info Service Public Company Limited, certificat d'actions étrangères sans droit de vote	458 400	4 975	6 245
Bangkok Bank PCL, actions nominatives	1 868 100	10 685	13 769
Indorama Ventures Public Company Limited, certificat d'actions étrangères SDV	6 851 900	7 343	4 792
Kasikornbank Public Company Limited	819 800	5 326	6 946
Krung Thai Bank Public Company Limited	6 941 800	6 565	8 522
Mega Lifesciences PCL	37 400	51	55
PTT Exploration and Production Public Company Limited	750 900	4 050	3 689
PTT Public Company Limited	2 698 800	3 571	3 762
SCB X Public Company Limited	2 793 800	12 177	16 892
Total – Thaïlande		54 743	64 672
Turquie (0,6 %)			
Akbank TAS	4 339 633	7 770	9 708
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	703 372	3 340	5 220
BIM Birllesik Magazalar AS	27 803	626	478
Total – Turquie		11 736	15 406
Émirats arabes unis (1,8 %)			
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1 019 835	5 350	5 450
Aldar Properties PJSC	1 416 463	4 436	4 605
Emaar Development PJSC	159 994	877	906

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Emaar Properties PJSC	3 544 259	8 332	18 612
Emirates NBD Bank PJSC	291 760	2 639	3 037
First Abu Dhabi Bank PJSC	255 852	1 627	1 668
Orascom Construction PLC	89 071	804	1 102
Parkin Company PJSC	1 090 438	2 487	2 319
Salik Company PJSC	2 573 683	3 503	6 108
Total – Émirats arabes unis		30 055	43 807
Royaume-Uni (0,2 %)			
HSBC Holdings PLC	210 070	3 913	4 520
Total – Royaume-Uni		3 913	4 520
États-Unis (1,4 %)			
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	152 441	12 010	17 366
MercadoLibre, Inc.	1 660	5 282	4 589
Southern Copper Corporation	64 333	11 706	12 669
Total – États-Unis		28 998	34 624
Vietnam (0,8 %)			
An Binh Commercial Joint Stock Bank	186 600	126	157
Gelex Group Joint Stock Company	362 200	843	824
Masan Consumer Corporation	22 700	256	263
Quang Ngai Sugar Joint Stock Company	98 500	242	242
Saigon-Hanoi Commercial Joint Stock Bank, cat. A	2 778 200	2 433	2 371
Vietnam Dairy Products JSC	4 920 560	16 782	15 716
Vietnam Engine and Agricultural Machinery Corporation	86 500	178	154
Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank	337 800	532	505
Vinhomes Joint Stock Company	35 100	198	227
Total – Vietnam		21 590	20 459
Fonds négociés en bourse (3,7 %)			
iShares MSCI China ETF	1 083 415	92 084	89 327
VanEck Russia ETF	23 600	816	–
Total – Fonds négociés en bourse		92 900	89 327
Total – Actions étrangères (97,4 %)		1 992 132	2 361 804
Total – Placements (98,8 %)		2 022 453	2 396 678
Trésorerie et autres éléments d'actif (1,2 %)			28 730
Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			2 425 408

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

(en milliers de dollars)

Liste des instruments dérivés

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrats	Payer	Recevoir	Taux	Date d'échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation de la contrepartie*		
1	46 707	Dollar canadien	623 096	Peso mexicain	13,340	2026-03-18	303	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A+
1	400	Dollar canadien	4 876	Rand sud-africain	12,204	2026-01-02	5	Brown Brothers Harriman & Co.	A+
1	2 422	Dollar américain	3 340	Dollar canadien	1,379	2026-03-18	27	Banque Royale du Canada	AA-
							335		
1	32 334	Dollar américain	179 711	Réal brésilien	5,558	2026-03-18	(113)	Banque Canadienne Impériale de Commerce	A+
1	301 932	Yuan renminbi	59 238	Dollar canadien	0,196	2026-03-18	(40)	Goldman Sachs International	A+
							(153)		
Total – Contrats de change à terme							182		

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

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

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Instruments financiers

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

Risque de crédit

L'exposition du Fonds au risque de crédit se rapporte surtout aux placements dans des actions privilégiées et des instruments dérivés. La valeur comptable des actions privilégiées figurant dans l'inventaire du portefeuille de même que la trésorerie figurant dans les états de la situation financière constituent l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit. La valeur comptable des instruments financiers dérivés inscrits à l'actif dans les états de la situation financière constitue l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit découlant des instruments dérivés.

Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds avait investi dans des actions privilégiées assorties des notations suivantes :

Notation	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024
Actions privilégiées		
Pfd-1	5,4 %	0,1 %
Pfd-3	–	0,1 %
Pfd-4	2,0 %	1,8 %
Aucune notation	1,0 %	0,6 %
Total	8,4 %	2,6 %

Toutes les notations ont été attribuées par des agences de notation externes comme Dominion Bond Rating Service, Standard & Poor's et Moody's.

Risque de change

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

Devises	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
31 décembre 2025					
Dollar américain	7 222 \$	223 242 \$	(46 503) \$	183 961 \$	7,6 %
Euro	197	49 299	–	49 496	2,0 %
Réal brésilien	6 299	174 374	43 039	223 712	9,2 %
Peso colombien	–	184	–	184	0,0 %
Couronne danoise	15	–	–	15	0,0 %
Livre égyptienne	–	1 102	–	1 102	0,0 %
Dollar de Hong Kong	734	479 514	(94)	480 154	19,8 %
Forint hongrois	–	52 507	–	52 507	2,2 %
Roupie indienne	(6 118)	200 161	–	194 043	8,0 %

Devises	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
Roupie indonésienne	349	48 410	–	48 759	2,0 %
Peso mexicain	–	12 293	47 011	59 304	2,4 %
Nouveau rouble russe	235	–	–	235	0,0 %
Nouveau dollar taiwanais	643	423 368	–	424 011	17,5 %
Peso philippin	–	6 929	–	6 929	0,3 %
Zloty polonais	56	2 542	–	2 598	0,1 %
Livre sterling	–	4 520	–	4 520	0,2 %
Riyal du Qatar	–	116	–	116	0,0 %
Rial saoudien	–	23 201	–	23 201	1,0 %
Dollar de Singapour	–	15 357	–	15 357	0,6 %
Rand sud-africain	(404)	19 452	404	19 452	0,8 %
Won sud-coréen	29	398 421	–	398 450	16,4 %
Franc suisse	48	–	–	48	0,0 %
Baht thaïlandais	–	64 672	–	64 672	2,7 %
Nouvelle livre turque	–	15 406	–	15 406	0,6 %
Dirham des Émirats arabes unis	–	42 705	–	42 705	1,8 %
Dong vietnamien	–	20 459	–	20 459	0,8 %
Yuan renminbi	(271)	83 570	(59 279)	24 020	1,0 %
Yuan renminbi à l'étranger	272	–	–	272	0,0 %
Total	9 306 \$	2 361 804 \$	(15 422) \$	2 355 688 \$	97,0 %
31 décembre 2024					
Dollar américain	11 492 \$	391 515 \$	24 386 \$	427 393 \$	20,0 %
Euro	111	30 851	–	30 962	1,5 %
Réal brésilien	3 650	150 435	40 289	194 374	9,1 %
Couronne tchèque	–	479	–	479	0,0 %
Couronne danoise	14	–	–	14	0,0 %
Livre égyptienne	20	1 323	–	1 343	0,1 %
Dollar de Hong Kong	(1 171)	348 797	1 295	348 921	16,4 %
Forint hongrois	–	42 382	–	42 382	2,0 %
Roupie indienne	(10 729)	275 742	31 418	296 431	13,9 %
Roupie indonésienne	269	42 432	–	42 701	2,0 %
Yen japonais	–	–	12 383	12 383	0,6 %
Ringgit malaisien	–	18 804	–	18 804	0,9 %
Peso mexicain	–	7 426	–	7 426	0,3 %
Nouveau rouble russe	229	–	–	229	0,0 %
Nouveau dollar taiwanais	1 405	351 855	–	353 260	16,6 %
Peso philippin	31	14 565	–	14 596	0,7 %
Zloty polonais	51	–	–	51	0,0 %
Livre sterling	–	8 789	–	8 789	0,4 %
Riyal du Qatar	–	3 087	–	3 087	0,1 %
Rial saoudien	–	22 783	–	22 783	1,1 %
Dollar de Singapour	–	11 885	–	11 885	0,6 %
Rand sud-africain	20	15 937	–	15 957	0,7 %
Won sud-coréen	2 223	162 328	498	165 049	7,7 %
Franc suisse	44	–	–	44	0,0 %
Baht thaïlandais	(19)	57 644	–	57 625	2,7 %
Nouvelle livre turque	–	7 985	–	7 985	0,4 %
Dirham des Émirats arabes unis	–	51 329	–	51 329	2,4 %

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

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
Dong vietnamien	102	12 967	–	13 069	0,6 %
Yuan renminbi (94 860)	49 080	–	–	(45 780)	(2,1 %)
Yuan renminbi à l'étranger	94 368	–	(116 981)	(22 613)	(1,1 %)
Total	7 250 \$	2 080 420 \$	(6 712) \$	2 080 958 \$	97,6 %

Au 31 décembre 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 235 569 \$, ou 9,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (208 096 \$, ou 9,8 % 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 235 569 \$, ou 9,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (208 096 \$, ou 9,8 % 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 31 décembre 2025, 98,8 % (98,9 % 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 239 668 \$ (210 998 \$ 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 239 668 \$ (210 998 \$ 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	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions canadiennes		
Fonds négociés en bourse	1,4 %	1,4 %
Technologies de l'information	–	0,2 %
Actions étrangères		
Argentine	–	1,5 %
Autriche	0,7 %	0,5 %
Bermudes	1,5 %	1,3 %
Bésil	7,6 %	7,4 %
Îles Vierges britanniques	–	0,1 %
Îles Caïmans	13,7 %	13,9 %
Chine	7,6 %	6,0 %
Colombie	0,1 %	0,1 %
République tchèque	–	0,0 %
Égypte	–	0,0 %
Allemagne	0,2 %	–
Grèce	0,6 %	0,9 %
Hong Kong	3,4 %	1,8 %
Hongrie	2,2 %	2,0 %
Inde	8,3 %	12,9 %
Indonésie	2,0 %	2,0 %
Kazakhstan	0,4 %	0,4 %
Luxembourg	–	0,3 %
Malaisie	–	0,9 %
Maurice	0,0 %	0,6 %
Mexique	0,7 %	0,7 %
Pays-Bas	0,6 %	0,3 %
Philippines	0,3 %	0,7 %
Pologne	0,1 %	–
Qatar	0,0 %	0,1 %
Russie	0,0 %	0,0 %
Arabie saoudite	1,0 %	1,1 %
Singapour	0,6 %	0,6 %
Afrique du Sud	0,8 %	0,7 %
Corée du Sud	16,4 %	7,6 %
Sri Lanka	0,0 %	0,0 %
Taiwan	17,4 %	16,4 %
Thaïlande	2,7 %	2,7 %
Turquie	0,6 %	0,4 %
Émirats arabes unis	1,8 %	2,4 %
Royaume-Uni	0,2 %	1,1 %
États-Unis	1,4 %	4,9 %
Vietnam	0,8 %	0,6 %
Fonds négociés en bourse	3,7 %	4,4 %
Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)	1,2 %	1,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Hiérarchie de la juste valeur

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

	Prix cotés d'actifs identiques sur les marchés actifs (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables sur le marché (niveau 3)	Total
31 décembre 2025				
Actions canadiennes	34 874 \$	– \$	– \$	34 874 \$
Actions étrangères	240 645	2 121 071	88	2 361 804
Instruments financiers dérivés – Actif	–	222	–	222
Instruments financiers dérivés – Passif	–	(40)	–	(40)
Total	275 519 \$	2 121 253 \$	88 \$	2 396 860 \$
31 décembre 2024				
Actions canadiennes	34 625 \$	– \$	– \$	34 625 \$
Actions étrangères	2 023 336	52 021	–	2 075 357
Instruments financiers dérivés – Actif	–	2 440	–	2 440
Instruments financiers dérivés – Passif	–	(4 132)	–	(4 132)
Total	2 057 961 \$	50 329 \$	– \$	2 108 290 \$

Pour la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025, des placements en actions d'environ 1 204 781 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, des placements en actions d'environ 1 204 781 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1. Les transferts sont principalement attribuables aux techniques d'évaluation utilisées pour les titres de capitaux propres étrangers, comme il est expliqué dans les notes annexes. Au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, les actifs liés à la Russie détenus par le Fonds étaient évalués à néant, les restrictions commerciales et le risque de défaut ayant accru les préoccupations en matière de volatilité et de liquidité.

Rapprochement des placements de niveau 3

Le tableau qui suit présente un rapprochement des placements évalués à la juste valeur à l'aide de modèles internes sans données observables du marché (niveau 3) pour les périodes allant du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025 et du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024.

	2025	2024
Solde d'ouverture	–	–
Achats	92	–
Ventes	–	(61)
Transfert vers le niveau 3	–	–
Transfert depuis le niveau 3	–	–
Gain (perte) réalisé(e) sur la vente de placements	–	(9)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(4)	70
Solde de clôture	88	–
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs détenus à la clôture de l'exercice	(4)	–

Techniques d'évaluation utilisées pour les instruments financiers de niveau 3

Ci-dessous, un résumé des techniques d'évaluation et des données d'entrée non observables importantes utilisées pour établir la juste valeur des instruments financiers de niveau 3. Les données d'entrée non observables importantes retenues pour établir les évaluations à la juste valeur des instruments classés au niveau 3 peuvent varier de façon considérable au fil du temps en fonction de facteurs propres aux sociétés et des conditions économiques ou du marché. Est également présenté ci-dessous, l'effet potentiel, sur le Fonds, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 %, ou de 10 % dans le cas des fonds sous-jacents, des données d'entrée non observables importantes utilisées aux fins des techniques d'évaluation, toutes les autres variables demeurant constantes. Les données d'entrée non observables importantes utilisées aux fins des techniques d'évaluation pour lesquelles il est raisonnable de penser qu'elles ne devraient pas varier sont indiquées par la mention « s. o. » dans le tableau ci-dessous. Les titres pour lesquels une variation plausible des données d'entrée non observables importantes n'a pas d'effet significatif sur le Fonds sont indiqués par la mention « néant » dans le tableau ci-dessous.

Titre	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Valeur comptable au 31 décembre 2025 (en milliers de \$)	Variation de l'évaluation (en milliers de \$)
Actions	Juste valeur compte tenu de la valeur nominale de l'opération sur titre	Valeur nominale	88	s. o.
			88	

Transactions sur parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2025	2024
SÉRIE A		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	181 920 826	189 455 299
Émises	20 006 554	26 841 833
Rachetées	(31 660 861)	(34 376 306)
En circulation, à la clôture de l'exercice	170 266 519	181 920 826
SÉRIE D		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	1 922	4 085
Émises	98	61
Rachetées	–	(2 224)
En circulation, à la clôture de l'exercice	2 020	1 922
SÉRIE F		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	981 945	834 516
Émises	396 519	391 237
Rachetées	(277 955)	(243 808)
En circulation, à la clôture de l'exercice	1 100 509	981 945
SÉRIE I		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	17 830 915	20 867 766
Émises	1 041 771	1 239 640
Rachetées	(2 541 272)	(4 276 491)
En circulation, à la clôture de l'exercice	16 331 414	17 830 915

Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	11 034 \$	8 619 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	11 595 \$	9 077 \$

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

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

Pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)	2025	2024
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	955 \$	63 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(191) \$	(12) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	764 \$	51 \$

Placements dans des entités structurées non consolidées

Au 31 décembre 2025

Fonds émetteurs	Juste valeur (en milliers de dollars)	% de participation dans les fonds d'entités émettrices
iShares Core MSCI Emerging Markets		
IMI Index ETF	34 874	1,1 %
iShares MSCI China ETF	89 327	0,9 %

Au 31 décembre 2024

Fonds émetteurs	Juste valeur (en milliers de dollars)	% de participation dans les fonds d'entités émettrices
iShares Core MSCI Emerging Markets		
IMI Index ETF	29 562	1,6 %
iShares MSCI China ETF	93 224	1,2 %

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

(en milliers de dollars)

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

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

ACTIFS FINANCIERS

	Actifs bruts	Passifs bruts compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montants nets
31 décembre 2025					
Contrats de change à terme	335 \$	113 \$	222 \$	- \$	222 \$
Total	335 \$	113 \$	222 \$	- \$	222 \$
31 décembre 2024					
Contrats de change à terme	3 327 \$	887 \$	2 440 \$	- \$	2 440 \$
Total	3 327 \$	887 \$	2 440 \$	- \$	2 440 \$

PASSIFS FINANCIERS

	Passifs bruts	Actifs bruts compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers admissibles à la compensation	Montants nets
31 décembre 2025					
Contrats de change à terme	153 \$	113 \$	40 \$	- \$	40 \$
Total	153 \$	113 \$	40 \$	- \$	40 \$
31 décembre 2024					
Contrats de change à terme	5 019 \$	887 \$	4 132 \$	- \$	4 132 \$
Total	5 019 \$	887 \$	4 132 \$	- \$	4 132 \$

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 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 du Fonds comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 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 exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, sauf pour les Fonds établis durant l'un ou l'autre de ces périodes, auquel cas les renseignements fournis font référence à la période allant de la date de création au 31 décembre 2025 ou 2024, selon le cas. L'inventaire du portefeuille de chacun des Fonds est établi en date du 31 décembre 2025.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 31 mars 2026.

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 exercices clos les 31 décembre 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.

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 exercices clos les 31 décembre 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

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 immeuble, qui sont garantis par ce type de prêts ou qui sont payables à partir de ce type de prêts. Les titres de créances et de capitaux propres ainsi émis peuvent être regroupés par tranches caractérisées par divers niveaux de subordination. Ces titres peuvent donner lieu à un paiement mensuel d'intérêts ou de capital. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir d'un portefeuille de prêts

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

Un tableau décrivant les types d'entités structurées que les Fonds ne consolident pas, mais dans lesquels ils détiennent une participation est présenté dans les « Notes propres au fonds » 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 indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, du Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD, du Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD et du Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, puisque les porteurs de ces parts ont convenu de payer directement à Conseils en placement privés MD des frais de gestion de compte négociés séparément, en fonction de l'actif sous gestion, jusqu'à concurrence de 1,56 %.

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 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.

HONORAIRES D'AUDIT

Pour l'exercice considéré, les honoraires payés ou à payer, à KPMG s.r.l./ S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeur externe de tous les Fonds gérés par le gestionnaire s'établissent comme suit :

	(\$)
Honoraires d'audit	288 294
Honoraires pour services autres que d'audit	64 160

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 exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 s'établissent comme suit (en milliers de dollars) :

Fonds	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fonds collectif de dividendes GPPMD	135	98
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD	21	3
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	223	306
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	12	3
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	9	4
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	5	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	–	6
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	112	6

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Fonds	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD	14	1

- Le gestionnaire a reçu l'aval du Comité d'examen indépendant pour investir la trésorerie des Fonds auprès de la Banque Scotia aux taux du financement à un jour en vigueur sur le marché. L'intérêt perçu par les Fonds est inclus au poste « Intérêts à distribuer » dans les états du résultat global.
- Le Fonds peut investir dans des fonds de placement gérés par le gestionnaire. Ces placements sont alors présentés à l'inventaire du portefeuille du fonds.
- Le gestionnaire a reçu l'aval du Comité d'examen indépendant des Fonds pour acheter des titres de parties liées, comme la Banque Scotia. Tout titre de partie liée détenu est présenté dans l'inventaire du portefeuille des Fonds concernés. Les Fonds peuvent aussi conclure des opérations sur dérivés avec la Banque Scotia.
- Les distributions reçues de fonds qui sont des parties liées sont incluses dans les « Revenus tirés des fonds sous-jacents » dans les états du résultat global.

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le gestionnaire a mis sur pied un Comité d'examen indépendant (CEI), comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »). Le CEI examine les questions de conflit d'intérêts ayant trait aux activités des fonds. En outre, dans certaines situations, au lieu d'obtenir le consentement des porteurs de parts, un Fonds peut être restructuré avec un autre fonds commun de placement ou ses actifs pourront être transférés à un autre fonds commun de placement qui est géré par le gestionnaire ou une société membre de son groupe. Cette mesure nécessite l'approbation du CEI et les porteurs de parts reçoivent par écrit un avis au moins 60 jours avant la date d'entrée en vigueur du changement. L'approbation du CEI est également requise pour un remplacement d'auditeur.

Le CEI se compose de quatre personnes qui sont indépendantes du gestionnaire, des Fonds et des entités liées au gestionnaire.

Le gestionnaire paie la totalité des frais du CEI pour le compte des Fonds, et il répartit ces frais également entre chacun des Fonds. Le gestionnaire recouvre ces coûts en facturant des frais d'administration aux Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 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

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

diminue. Les instruments financiers dont le terme à courir est plus long sont généralement assortis d'un risque de taux d'intérêt plus élevé.

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

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

AUTRE RISQUE DE PRIX

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

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

RISQUES FINANCIERS LIÉS AUX FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SOUS-JACENTS

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

9. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

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

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

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

ACTIONS

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

OBLIGATIONS ET PLACEMENTS À COURT TERME

Les titres de créance se négocient généralement sur le marché hors cote plutôt que sur un marché boursier. Les obligations, notamment les obligations d'État et de sociétés, les obligations et les billets convertibles et municipaux, les prêts bancaires, les obligations du Trésor américain et du Trésor canadien, les émissions souveraines et les obligations étrangères, sont habituellement évaluées par des services d'évaluation des prix, qui se basent sur les cours fournis par les courtiers, les opérations déclarées et les évaluations provenant de modèles internes. Ceux-ci s'appuient sur des données observables

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

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 négociés activement, et un prix fiable est observable; par conséquent, elles sont classées au niveau 1.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

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

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

10. Impôt sur le revenu

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 2025, 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	Pertes autres qu'en capital \$	Pertes en capital \$
Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD		-	195 702
Fonds collectif d'obligations GPPMD		-	609 607
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		-	-
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 assujéti 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. Les paiements indirects vérifiables versés relativement aux opérations sur les titres en portefeuille pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024 sont présentés ci-après (en milliers de dollars).

Notes annexes

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Fonds	2025 (en \$)	2024 (en \$)
Fonds collectif d'obligations à court terme GPPMD	–	–
Fonds collectif d'obligations GPPMD	–	–
Fonds collectif de dividendes GPPMD	296	158
Fonds collectif stratégique de rendement GPPMD	102	53
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	434	667
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	188	158
Fonds collectif d'actions internationales GPPMD	327	242
Fonds collectif d'occasions stratégiques GPPMD	84	41
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	477	635
Fonds collectif indiciel d'actions canadiennes GPPMD	–	–
Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD	–	–
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	–	–



**Gestion
financière MD inc.**