



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](http://md.ca) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [sedarplus.ca](http://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](http://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 indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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
<b>Actif</b>		
Placements (notes 3, 8 et 9)	2 092 647 \$	1 836 280 \$
Trésorerie	17 599	14 702
Dividendes et intérêts à recevoir	777	901
Souscriptions à recevoir	779	486
	2 111 802	1 852 369
<b>Passif</b>		
Charges à payer (note 4)	11	8
Distributions à verser	1	-
Rachats à payer	627	848
	639	856
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	2 111 163 \$	1 851 513 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	1 799 892 \$	1 591 344 \$
Série F	311 271 \$	260 169 \$
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)</b>		
Série A	62 377 089	60 945 983
Série F	11 177 606	10 326 509
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série</b>		
Série A	28,86 \$	26,11 \$
Série F	27,85 \$	25,19 \$

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



Administrateur  
(signature de Todd Barnes)



Administrateur  
(signature de Massimo Ceschia)

### États du résultat global

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

	2025	2024
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	24 693 \$	22 012 \$
Intérêts à distribuer	58	217
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	46 511	53 476
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	152 942	400 300
<b>Gain (perte) net(te) sur les placements</b>	224 204	476 005
Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments financiers dérivés	318	-
<b>Gain (perte) net(te) sur les instruments financiers dérivés</b>	318	-
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	(516)	418
Frais de rachat anticipé	4	11
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	12	19
Autres	16	58
<b>Total des autres revenus</b>	(484)	506
<b>Total des revenus (pertes)</b>	224 038	476 511
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 4)	210	147
Frais de dépôt réglementaire	80	38
Honoraires d'audit	9	9
Frais de garde	68	66
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	7	10
Frais d'administration (note 4)	181	193
Frais du Comité d'examen indépendant (CEI)	3	3
Charge d'intérêts	8	14
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	3 315	3 294
Coûts de transactions (note 5)	22	20
<b>Total des charges</b>	3 903	3 794
Charges d'exploitation assumées par le gestionnaire du Fonds (note 4)	(348)	(319)
<b>Charges, montant net</b>	3 555	3 475
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	220 483 \$	473 036 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	188 956 \$	417 755 \$
Série F	31 527 \$	55 281 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série</b>		
Série A	3,08 \$	6,80 \$
Série F	2,94 \$	6,44 \$

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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
<b>SÉRIE A</b>		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice</b>	1 591 344 \$	1 230 877 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
<b>Exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	188 956	417 755
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de titres	334 189	423 116
Paieement au rachat	(313 792)	(479 727)
Distributions réinvesties	17 667	15 768
	38 064	(40 843)
<b>Distributions</b>		
Revenu net de placement	(18 472)	(16 445)
	(18 472)	(16 445)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice</b>	1 799 892 \$	1 591 344 \$

<b>SÉRIE F</b>		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice</b>	260 169 \$	123 151 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
<b>Exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 527	55 281
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de titres	90 476	119 979
Paieement au rachat	(70 878)	(38 228)
Distributions réinvesties	2 827	1 963
	22 425	83 714
<b>Distributions</b>		
Revenu net de placement	(2 850)	(1 977)
	(2 850)	(1 977)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice</b>	311 271 \$	260 169 \$

	2025	2024
<b>TOTAL – FONDS</b>		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice</b>	1 851 513 \$	1 354 028 \$
Ajouter (déduire) les variations de l'exercice :		
<b>Exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	220 483	473 036
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de titres	424 665	543 095
Paieement au rachat	(384 670)	(517 955)
Distributions réinvesties	20 494	17 731
	60 489	42 871
<b>Distributions</b>		
Revenu net de placement	(21 322)	(18 422)
	(21 322)	(18 422)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice</b>	2 111 163 \$	1 851 513 \$

### Tableaux des flux de trésorerie

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

	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	220 483 \$	473 036 \$
<b>Ajustements pour :</b>		
Produit de la vente de placements	161 716	143 442
Achat de placements	(218 630)	(186 077)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	73	17
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	(46 511)	(53 476)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(152 942)	(400 300)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	127	83
<b>Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation</b>	(35 684)	(23 275)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	423 397	543 126
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(827)	(691)
Montant payé au rachat de parts rachetables	(383 916)	(517 242)
<b>Trésorerie nette liée aux activités de financement</b>	38 654	25 193
<b>Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie</b>	(73)	(17)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de l'exercice</b>	2 897	1 901
<b>Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice</b>	14 702	12 801
<b>Trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	17 599 \$	14 702 \$
Intérêts reçus	108	166
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	21 451	18 848

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
<b>ACTIONS ÉTRANGÈRES</b>			
<b>Services de communication (10,9 %)</b>			
Alphabet Inc., cat. A	150 137	16 513	64 500
Alphabet Inc., cat. C	131 809	15 884	56 771
AST SpaceMobile, Inc.	5 396	536	538
AT&T Inc.	191 763	6 288	6 538
Charter Communications, Inc., cat. A	2 308	1 222	661
Comcast Corporation, cat. A	96 953	5 321	3 978
EchoStar Corporation, cat. A	3 192	326	476
Electronic Arts, Inc.	5 763	877	1 616
Fox Corporation, cat. A	6 304	394	632
Fox Corporation, cat. B	2 307	160	206
Live Nation Entertainment, Inc.	4 238	476	829
Meta Platforms, Inc., cat. A	55 999	17 953	50 735
Netflix, Inc.	107 370	4 963	13 818
Omnicom Group Inc.	4 331	446	480
Pinterest, Inc., cat. A	14 474	821	514
Reddit, Inc., cat. A	3 243	920	1 023
Roblox Corporation, cat. A	16 138	1 617	1 795
Snap Inc., cat. A	23 668	363	262
Spotify Technology SA	4 063	3 688	3 238
Take-Two Interactive Software, Inc.	4 411	798	1 550
The Trade Desk, Inc., cat. A	11 308	1 938	589
The Walt Disney Company	45 988	7 201	7 181
TKO Group Holdings, Inc.	1 857	457	533
T-Mobile US, Inc.	12 656	2 128	3 527
Verizon Communications Inc.	114 664	7 284	6 410
Warner Bros. Discovery, Inc.	57 701	2 043	2 283
Warner Music Group Corp., cat. A	3 933	159	166
<b>Total – Services de communication</b>		<b>100 776</b>	<b>230 849</b>
<b>Consommation discrétionnaire (10,5 %)</b>			
Airbnb, Inc., cat. A	10 208	1 979	1 902
Amazon.com, Inc.	246 886	35 292	78 216
Amer Sports, Inc.	3 177	154	163
Aptiv PLC	5 585	636	583
AutoZone, Inc.	459	779	2 137
Best Buy Co., Inc.	4 984	478	458
Booking Holdings Inc.	854	2 476	6 277
Carnival Corporation	27 076	869	1 135
Carvana Co.	3 480	1 347	2 016
Chipotle Mexican Grill, Inc.	33 833	903	1 718
Coupage, Inc., cat. A	29 350	1 011	950
D.R. Horton, Inc.	7 140	638	1 411
Darden Restaurants, Inc.	3 816	679	964
Deckers Outdoor Corporation	3 496	721	497
DoorDash Inc., cat. A	8 886	2 469	2 762
DraftKings Inc., cat. A	12 708	765	601
eBay Inc.	12 317	660	1 472
Expedia Group, Inc.	3 074	592	1 195
Flutter Entertainment Public Limited Company	4 740	1 798	1 399
Ford Motor Company	109 781	1 675	1 977

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Garmin Ltd.	3 808	484	1 060
General Motors Company	24 956	1 323	2 785
Genuine Parts Company	3 790	584	640
Hilton Worldwide Holdings Inc.	5 833	763	2 300
Las Vegas Sands Corp.	9 435	635	843
Lennar Corporation, cat. A	6 038	595	852
Lowe's Companies, Inc.	14 658	2 557	4 852
Lululemon Athletica Inc.	2 470	1 348	705
Marriott International, Inc., cat. A	5 815	992	2 476
McDonald's Corporation	19 172	5 413	8 043
MercadoLibre, Inc.	1 225	3 585	3 387
NIKE Inc., cat. B	29 428	3 163	2 573
NVR, Inc.	68	368	681
O'Reilly Automotive, Inc.	22 430	873	2 808
PulteGroup Inc.	6 013	409	968
Ross Stores Inc.	8 347	995	2 064
Royal Caribbean Cruises Ltd.	6 627	1 177	2 537
Starbucks Corporation	30 140	3 110	3 484
Tapestry, Inc.	5 327	822	934
Tesla, Inc.	75 010	24 583	46 301
The Home Depot, Inc.	26 181	8 083	12 365
The TJX Companies, Inc.	29 537	2 288	6 463
Tractor Supply Company	13 523	422	928
Ulta Beauty, Inc.	1 122	534	932
Viking Holdings Ltd.	3 631	224	356
Williams-Sonoma, Inc.	2 989	895	733
YUM! Brands, Inc.	8 491	1 306	1 763
<b>Total – Consommation discrétionnaire</b>		<b>123 452</b>	<b>221 431</b>
<b>Consommation courante (4,2 %)</b>			
Archer-Daniels-Midland Company	13 758	960	1 086
Church & Dwight Co., Inc.	6 629	814	763
Colgate-Palmolive Company	23 725	2 474	2 573
Constellation Brands, Inc., cat. A	5 675	1 520	1 075
Costco Wholesale Corporation	11 695	5 994	13 842
Dollar General Corporation	5 822	898	1 061
Dollar Tree, Inc.	4 855	633	820
General Mills, Inc.	17 962	1 438	1 146
Kenvue Inc.	52 709	1 559	1 248
Keurig Dr Pepper Inc.	41 316	1 835	1 588
Kimberly-Clark Corporation	10 096	1 807	1 398
McCormick & Company, Incorporated	8 281	817	774
Mondelez International, Inc., cat. A	35 542	2 579	2 626
Monster Beverage Corporation	20 856	1 236	2 195
PepsiCo, Inc.	36 925	6 893	7 274
Sysco Corporation	15 090	1 354	1 526
Target Corporation	11 560	1 408	1 551
The Clorox Company	4 053	797	561
The Coca-Cola Company	103 298	7 293	9 912
The Estée Lauder Companies Inc., cat. A	5 768	865	829
The Hershey Company	4 108	899	1 026
The Kraft Heinz Company	24 285	1 269	808
The Kroger Co.	18 690	1 069	1 603

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
The Procter & Gamble Company	62 219	9 513	12 239
Tyson Foods, Inc., cat. A	9 596	802	772
Walmart Inc.	114 148	6 553	17 455
<b>Total – Consommation courante</b>		<b>63 279</b>	<b>87 751</b>
<b>Énergie (2,8 %)</b>			
Baker Hughes Company, cat. A	24 787	1 037	1 549
Cheniere Energy, Inc.	5 897	1 873	1 573
Chevron Corporation	49 061	7 688	10 263
ConocoPhillips	31 754	2 943	4 080
Coterra Energy Inc.	20 003	620	723
Devon Energy Corporation	15 865	733	798
Diamondback Energy, Inc.	4 991	780	1 030
EOG Resources, Inc.	14 163	1 889	2 041
EQT Corporation	15 322	837	1 127
Expand Energy Corporation	5 885	885	891
Exxon Mobil Corporation	111 156	12 279	18 360
Halliburton Company	18 816	884	730
Kinder Morgan, Inc., cat. P	55 045	1 474	2 077
Marathon Petroleum Corporation	7 811	755	1 744
Occidental Petroleum Corporation	16 738	1 209	945
ONEOK, Inc.	16 620	1 490	1 677
Phillips 66	10 164	1 220	1 800
SLB Ltd.	33 736	2 359	1 777
Targa Resources Corp.	5 581	744	1 413
Texas Pacific Land Corporation	1 425	1 040	562
The Williams Companies, Inc.	32 568	1 403	2 687
Valero Energy Corporation	7 721	829	1 725
Venture Global, Inc., cat. A	14 460	250	135
<b>Total – Énergie</b>		<b>45 221</b>	<b>59 707</b>
<b>Services financiers (13,0 %)</b>			
Affirm Holdings, Inc.	6 427	683	657
Aflac Incorporated	12 925	872	1 956
American Express Company	14 117	2 206	7 168
American International Group, Inc.	14 613	1 124	1 716
Ameriprise Financial, Inc.	2 608	822	1 755
Aon PLC, cat. A	5 123	1 563	2 481
Apollo Global Management, Inc.	10 898	2 618	2 165
Arch Capital Group Ltd.	8 902	742	1 172
Ares Management Corporation, cat. A	5 538	1 462	1 229
Arthur J. Gallagher & Co.	6 639	1 490	2 358
Bank of America Corporation	165 886	6 393	12 523
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	35 685	12 378	24 620
Blackrock, Inc.	3 959	3 087	5 816
Blackstone Inc.	19 083	3 067	4 037
Block, Inc.	13 774	1 651	1 231
Blue Owl Capital Inc., cat. A	14 187	482	291
Brown & Brown, Inc.	7 085	692	775
Capital One Financial Corporation	16 404	2 048	5 457
Choe Global Markets, Inc.	2 623	379	904
Chubb Limited	9 865	2 147	4 226
Cincinnati Financial Corp.	4 543	540	1 018

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Citigroup Inc.	47 475	3 871	7 604
Citizens Financial Group, Inc.	11 570	568	928
CME Group Inc., cat. A	9 730	2 190	3 647
Coinbase Global, Inc., cat. A	5 363	2 137	1 665
Corpay, Inc.	1 707	542	705
Erie Indemnity Company, cat. A	640	444	252
Everest Group, Ltd.	1 058	395	493
Fidelity National Information Services, Inc.	13 202	1 880	1 204
Fifth Third Bancorp	14 953	572	961
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	206	635	607
Fiserv, Inc.	14 052	1 904	1 295
Global Payments Inc.	5 519	745	586
Huntington Bancshares Incorporated	38 110	685	908
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	11 136	905	983
Intercontinental Exchange, Inc.	14 261	1 654	3 170
JPMorgan Chase & Co.	70 704	11 204	31 270
KKR & Co. Inc.	17 590	2 690	3 078
Klarna Group plc	4 224	196	168
Loews Corporation	4 426	392	640
LPL Financial Holdings Inc.	2 086	1 092	1 023
M&T Bank Corporation	4 025	828	1 113
Markel Group Inc.	320	912	944
Marsh & McLennan Companies, Inc.	13 010	2 189	3 313
MasterCard Incorporated, cat. A	20 995	6 859	16 451
MetLife, Inc.	16 227	1 194	1 758
Moody's Corporation	3 895	1 027	2 731
Morgan Stanley	32 464	2 645	7 910
MSCI Inc., cat. A	1 932	638	1 521
Nasdaq, Inc.	10 494	660	1 399
Northern Trust Corporation	5 453	658	1 022
PayPal Holdings, Inc.	24 080	2 873	1 929
Principal Financial Group, Inc.	5 419	465	656
Prudential Financial, Inc.	9 439	1 325	1 462
Raymond James Financial, Inc.	4 574	489	1 008
Regions Financial Corporation, actions nominatives	23 627	564	879
Robinhood Markets, Inc., cat. A	19 231	1 548	2 985
Rocket Companies, Inc., cat. A	22 877	524	608
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	3 382	327	240
S&P Global Inc.	7 840	2 622	5 623
SoFi Technologies, Inc.	29 690	928	1 067
State Street Corporation	7 590	814	1 344
Synchrony Financial	10 130	450	1 160
T. Rowe Price Group Inc.	5 445	682	765
The Allstate Corporation	7 173	1 160	2 049
The Bank of New York Mellon Corporation	18 911	1 217	3 013
The Carlyle Group Inc.	6 165	518	500
The Charles Schwab Corporation	43 570	3 266	5 975
The Goldman Sachs Group, Inc.	7 759	2 837	9 361
The Hartford Insurance Group, Inc.	7 522	584	1 423
The PNC Financial Services Group, Inc.	9 540	1 776	2 733
The Progressive Corporation	15 474	2 083	4 836
The Travelers Companies, Inc.	6 151	1 217	2 449

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Toast, Inc., cat. A	11 362	662	554
TPG Inc.	2 492	165	218
Tradeweb Markets Inc., cat. A	2 821	505	416
Truist Financial Corporation	32 066	1 990	2 166
U.S. Bancorp	38 348	2 465	2 809
Visa Inc., cat. A	44 107	10 212	21 232
W. R. Berkley Corporation	8 791	488	846
Wells Fargo & Company	82 549	5 483	10 560
Willis Towers Watson PLC	2 438	526	1 100
<b>Total – Services financiers</b>		<b>149 522</b>	<b>274 870</b>
<b>Soins de santé (9,7 %)</b>			
Abbott Laboratories	45 350	4 853	7 799
AbbVie Inc.	46 291	6 535	14 517
Agilent Technologies, Inc.	6 871	818	1 283
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	3 369	1 320	1 839
Amgen Inc.	14 297	4 036	6 423
Becton, Dickinson and Company	7 324	2 144	1 951
Biogen Inc.	3 199	1 022	773
Boston Scientific Corporation	38 982	2 225	5 102
Bristol-Myers Squibb Company	54 849	4 189	4 061
Cardinal Health, Inc.	6 285	637	1 773
Cencora Inc.	4 841	1 034	2 244
Centene Corporation	12 066	975	681
CVS Health Corporation	33 047	3 391	3 600
Danaher Corporation	16 176	3 016	5 083
Dexcom, Inc.	10 078	1 422	918
Edwards Lifesciences Corporation	14 464	1 131	1 692
Elevance Health, Inc.	5 816	1 930	2 798
Eli Lilly and Company	21 968	8 175	32 404
GE HealthCare Technologies Inc.	10 952	1 405	1 233
Gilead Sciences, Inc.	32 769	3 112	5 520
HCA Healthcare, Inc.	4 507	802	2 888
Hologic, Inc.	5 218	414	533
Humana Inc.	3 177	1 282	1 117
IDEXX Laboratories, Inc.	2 049	822	1 903
Illumina, Inc.	3 520	529	634
Incyte Corporation	4 018	419	545
Insmed Incorporated	5 433	1 432	1 298
Insulet Corporation	1 868	701	729
Intuitive Surgical, Inc.	9 167	2 279	7 126
IQVIA Holdings Inc.	4 135	815	1 279
Johnson & Johnson	62 952	12 143	17 881
Labcorp Holdings Inc.	2 331	566	803
McKesson Corporation	3 272	1 223	3 684
Medtronic Public Limited Company	34 040	4 086	4 488
Merck & Co., Inc.	65 072	6 563	9 401
Mettler-Toledo International Inc.	518	530	991
Natera, Inc.	3 333	810	1 048
Pfizer Inc.	152 193	7 354	5 201
Quest Diagnostics Incorporated	3 394	601	808
Regeneron Pharmaceuticals, Inc., actions nominatives	2 572	1 907	2 725
ResMed Inc.	3 895	735	1 288

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Royalty Pharma PLC, cat. A	11 834	547	628
STERIS Public Limited Company	2 521	556	877
Stryker Corporation	9 036	2 641	4 359
The Cigna Group	6 965	1 841	2 631
The Cooper Companies, Inc.	3 753	348	422
Thermo Fisher Scientific Inc.	9 709	4 166	7 722
UnitedHealth Group Incorporated	23 416	9 643	10 610
Veeva Systems Inc., cat. A	3 837	1 323	1 176
Vertex Pharmaceuticals Inc.	6 600	1 966	4 107
Waters Corporation	1 502	471	783
West Pharmaceutical Services, Inc.	1 690	573	638
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	4 449	711	549
Zoetis Inc., cat. A	11 411	1 659	1 971
<b>Total – Soins de santé</b>		<b>125 828</b>	<b>204 537</b>
<b>Produits industriels (8,1 %)</b>			
3M Company	14 049	2 745	3 087
AMETEK, Inc.	5 014	770	1 413
Automatic Data Processing, Inc.	10 506	2 226	3 709
Axon Enterprise, Inc.	1 897	642	1 479
Broadridge Financial Solutions, Inc.	2 911	498	892
Builders FirstSource, Inc.	2 467	533	348
Carlisle Companies Incorporated	1 134	575	498
Carrier Global Corporation	21 034	807	1 525
Caterpillar Inc.	12 158	2 491	9 560
Cintas Corporation	9 131	1 103	2 357
Comfort Systems USA, Inc.	866	1 207	1 109
Copart, Inc.	21 723	839	1 167
CSX Corporation	46 344	1 388	2 306
Cummins Inc.	3 606	948	2 526
Deere & Company	6 501	1 699	4 154
Delta Air Lines, Inc.	17 416	1 105	1 659
Dover Corporation	3 375	443	904
Eaton Corporation PLC	9 824	1 538	4 295
EMCOR Group, Inc.	1 144	758	961
Emerson Electric Co.	14 481	1 415	2 638
Equifax Inc.	3 054	668	910
Expeditors International of Washington, Inc.	2 947	364	603
Fastenal Company	29 684	841	1 635
FedEx Corporation	5 601	1 534	2 221
Ferguson Enterprises Inc.	4 776	1 258	1 459
Fortive Corporation	6 261	440	474
GE Vernova Inc.	6 971	1 459	6 253
General Dynamics Corporation	5 866	1 740	2 711
General Electric Company	27 452	4 307	11 606
HEICO Corporation	673	255	299
HEICO Corporation, cat. A	2 522	687	874
Honeywell International Inc.	16 780	3 619	4 493
Howmet Aerospace Inc.	10 485	763	2 950
Hubbell Incorporated	1 266	529	772
Illinois Tool Works Inc.	8 167	2 038	2 761
Ingersoll Rand Inc.	8 596	541	935
J.B. Hunt Transport Services, Inc.	1 651	376	440

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Jacobs Solutions Inc.	2 997	414	545
Johnson Controls International PLC	17 180	1 096	2 824
L3Harris Technologies, Inc.	5 118	1 125	2 062
Leidos Holdings, Inc.	3 392	459	840
Lennox International Inc.	822	742	548
Lockheed Martin Corporation	6 161	2 918	4 090
Norfolk Southern Corporation	6 314	1 525	2 502
Northrop Grumman Corporation	3 710	1 654	2 904
Old Dominion Freight Line, Inc.	4 237	703	912
Otis Worldwide Corporation	10 584	999	1 269
PACCAR Inc.	14 251	1 210	2 142
Parker-Hannifin Corporation	3 318	1 060	4 003
Paychex, Inc.	9 281	1 167	1 429
Quanta Services, Inc.	3 813	553	2 209
Republic Services, Inc.	5 778	978	1 681
Rocket Lab Corporation	10 817	861	1 036
Rockwell Automation, Inc.	2 846	779	1 520
Rollins, Inc.	9 180	520	756
RTX Corporation	34 977	3 830	8 805
Southwest Airlines Co.	13 278	792	753
SS&C Technologies Holdings, Inc.	5 901	728	708
Symbotic Inc.	924	102	75
The Boeing Company	18 652	5 148	5 558
Trane Technologies PLC	5 822	1 055	3 110
TransDigm Group Incorporated	1 458	1 001	2 661
TransUnion	4 901	664	577
Uber Technologies, Inc.	52 269	4 478	5 862
Union Pacific Corporation	15 404	3 384	4 891
United Airlines Holdings, Inc.	8 346	697	1 281
United Parcel Service, Inc., cat. B	19 119	3 271	2 603
United Rentals, Inc.	1 659	684	1 843
Veralto Corporation	6 000	527	822
Verisk Analytics, Inc., cat. A	3 981	855	1 222
Vertiv Holdings Co.	8 807	1 565	1 958
W.W. Grainger, Inc.	1 098	636	1 521
Waste Management, Inc.	11 184	2 094	3 373
Watsco, Inc.	872	584	403
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4 317	473	1 265
Xylem, Inc.	5 820	645	1 088
<b>Total – Produits industriels</b>		<b>97 125</b>	<b>171 634</b>
<b>Technologies de l'information (34,0 %)</b>			
Accenture PLC, cat. A	16 995	4 692	6 258
Adobe Inc.	10 685	4 011	5 133
Advanced Micro Devices, Inc.	41 607	3 437	12 230
Amdocs Limited	2 617	311	289
Amphenol Corporation, cat. A	31 782	1 300	5 895
Analog Devices, Inc.	12 755	1 913	4 748
Apple Inc.	374 976	48 581	139 919
Applied Materials, Inc.	20 636	1 901	7 279
AppLovin Corporation, cat. A	6 571	3 506	6 077
Arista Networks, Inc.	26 481	1 126	4 762
Astera Labs, Inc.	3 321	852	758

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Atlassian Corporation, cat. A	4 119	1 843	917
Autodesk, Inc.	5 535	1 193	2 249
Bentley Systems, Incorporated, cat. B	4 540	278	238
Broadcom Inc.	120 105	11 067	57 055
Cadence Design Systems, Inc.	7 118	1 059	3 054
CDW Corporation	3 452	652	645
Ciena Corporation	3 462	956	1 111
Circle Internet Group, Inc.	3 405	716	371
Cisco Systems, Inc.	102 376	5 983	10 824
CloudFlare, Inc., cat. A	8 029	1 946	2 173
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	12 109	1 027	1 379
CoreWeave, Inc., cat. A	6 160	947	605
Corning Incorporated	20 319	883	2 442
Credo Technology Group Holding Ltd.	3 781	924	747
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	6 443	3 421	4 145
Datadog, Inc., cat. A	8 075	1 698	1 507
Dell Technologies Inc., cat. C	7 906	1 269	1 366
Entegris, Inc.	3 789	564	438
Fair Isaac Corporation	609	778	1 413
Figma, Inc., cat. A	4 859	302	249
First Solar, Inc.	2 520	578	904
Flex Ltd.	9 130	702	757
Fortinet, Inc.	15 786	635	1 721
Gartner, Inc.	1 827	435	633
GLOBALFOUNDRIES Inc.	1 318	66	63
GoDaddy Inc., cat. A	3 538	686	602
Hewlett Packard Enterprise Company	36 718	739	1 210
HP Inc.	29 123	985	891
HubSpot, Inc.	1 261	1 403	695
Intel Corporation	120 437	6 197	6 100
International Business Machines Corporation	24 303	5 088	9 881
Intuit Inc.	7 035	3 089	6 396
IonQ, Inc.	7 696	603	474
Jabil Inc.	2 935	555	919
Keysight Technologies, Inc.	4 106	600	1 145
KLA Corporation	3 427	1 035	5 715
Lam Research Corporation	32 660	1 222	7 674
Marvell Technology, Inc.	22 097	3 497	2 577
Microchip Technology Incorporated	14 052	988	1 229
Micron Technology, Inc.	28 999	2 066	11 360
Microsoft Corporation	190 423	46 379	126 401
MongoDB, Inc.	2 016	814	1 161
Monolithic Power Systems	1 198	709	1 490
Motorola Solutions, Inc.	4 342	960	2 284
NetApp, Inc.	5 530	544	813
NVIDIA Corporation	605 505	19 794	154 997
Okta, Inc.	4 129	584	490
ON Semiconductor Corporation	9 229	679	686
Oracle Corporation	43 043	4 415	11 515
Palantir Technologies Inc., cat. A	54 847	3 520	13 381
Palo Alto Networks, Inc.	17 333	3 083	4 382
PTC Inc.	2 989	556	715

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Pure Storage, Inc., cat. A	7 755	787	713
Qnity Electronics, Inc.	5 433	750	609
QUALCOMM Incorporated	28 403	3 350	6 668
Roper Technologies, Inc.	2 889	1 315	1 765
Salesforce, Inc.	23 852	5 183	8 673
Samsara Inc., cat. A	7 842	572	382
Seagate Technology Holdings plc	5 196	518	1 964
ServiceNow, Inc.	26 970	3 047	5 671
Snowflake Inc., cat. A	8 289	2 223	2 496
Strategy Inc., cat. A	6 804	3 276	1 419
Super Micro Computer, Inc.	12 462	1 603	501
Synopsys, Inc.	4 791	1 828	3 089
TE Connectivity Public Limited Company	7 643	1 013	2 387
Teledyne Technologies Inc.	1 172	596	822
Teradyne, Inc.	3 972	571	1 055
Texas Instruments Incorporated	23 713	4 035	5 647
Trimble Inc.	5 649	490	607
Tyler Technologies, Inc.	1 081	582	673
Ubiquiti, Inc.	109	54	83
VeriSign, Inc.	2 140	513	714
Western Digital Corporation	8 903	748	2 105
Workday, Inc., cat. A	5 589	2 170	1 648
Zebra Technologies Corporation, cat. A	1 091	420	364
Zoom Communications, Inc., cat. A	6 594	822	781
Zscaler, Inc.	2 451	770	757
<b>Total – Technologies de l'information</b>		<b>259 578</b>	<b>717 130</b>
<b>Matières premières (1,9 %)</b>			
Air Products and Chemicals, Inc.	5 978	1 614	2 027
Amcor PLC	73 735	1 015	844
AngloGold Ashanti PLC	13 684	834	1 602
CF Industries Holdings, Inc.	4 913	380	521
Corteva, Inc.	18 278	974	1 682
CRH Public Limited Company	17 888	2 585	3 064
Dow Inc.	17 623	1 354	565
DuPont de Nemours, Inc.	11 088	1 126	612
Ecolab Inc.	6 945	1 592	2 502
Freeport-McMoRan Inc.	37 231	1 091	2 595
International Flavors & Fragrances Inc.	6 836	1 089	632
International Paper Company	14 608	896	790
Linde Public Limited Company	12 431	3 667	7 275
LyondellBasell Industries NV, cat. A	8 544	985	508
Martin Marietta Materials, Inc.	1 593	564	1 361
Newmont Corporation	30 250	1 753	4 146
Nucor Corporation	5 257	758	1 177
Packaging Corporation of America	2 900	603	821
PPG Industries, Inc.	5 674	921	798
Reliance Inc.	1 337	557	530
Smurfit WestRock Public Limited Company	14 653	913	778
Solstice Advanced Materials Inc.	4 195	285	280
Southern Copper Corporation	2 573	359	507
Steel Dynamics, Inc.	3 510	521	816
The Sherwin-Williams Company	6 198	1 446	2 757

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
Vulcan Materials Co.	3 628	761	1 420
Total – Matières premières		28 643	40 610
<b>Immobilier (1,7 %)</b>			
American Tower Corporation	12 339	3 040	2 973
AvalonBay Communities, Inc.	3 646	947	907
CBRE Group, Inc., cat. A	7 224	634	1 594
CoStar Group, Inc.	11 008	1 063	1 016
Crown Castle, Inc.	11 357	1 879	1 385
Digital Realty Trust, Inc.	8 666	1 500	1 840
Equinix, Inc.	2 451	1 825	2 577
Equity Residential	8 869	813	767
Essex Property Trust, Inc.	1 754	606	630
Extra Space Storage Inc.	5 539	915	990
Invitation Homes Inc.	13 854	669	528
Iron Mountain Incorporated	7 831	528	892
Mid-America Apartment Communities, Inc.	3 774	699	720
Prologis, Inc.	23 642	2 696	4 143
Public Storage	4 324	1 428	1 540
Realty Income Corporation	26 250	2 165	2 031
Regency Centers Corp.	4 027	391	382
SBA Communications Corporation	2 651	787	704
Simon Property Group, Inc.	9 273	1 926	2 356
Sun Communities Inc.	3 179	571	541
Ventas, Inc.	11 528	919	1 224
VICI Properties Inc.	35 112	1 482	1 355
Welltower, Inc.	17 446	2 201	4 445
Weyerhaeuser Company	13 917	579	453
Total – Immobilier		30 263	35 993
<b>Services aux collectivités (2,3 %)</b>			
Alliant Energy Corporation	7 486	518	668
Ameren Corporation	7 607	777	1 043
American Electric Power Company, Inc.	14 600	1 681	2 311
American Water Works Company, Inc.	5 068	832	908
Atmos Energy Corporation	3 901	575	897
CenterPoint Energy, Inc.	17 735	708	933
CMS Energy Corporation	9 729	791	934
Consolidated Edison, Inc.	9 411	1 080	1 283
Constellation Energy Corporation	8 016	706	3 887
Dominion Energy, Inc.	24 757	2 397	1 991
DTE Energy Company	6 102	881	1 080
Duke Energy Corporation	21 324	2 645	3 430
Edison International	9 706	895	800
Entergy Corporation	12 180	925	1 545
Eversource Energy	7 312	558	727
Eversource Energy	10 638	1 014	983
Exelon Corporation	29 131	1 359	1 743
FirstEnergy Corp.	16 961	863	1 042
NextEra Energy, Inc.	53 179	3 831	5 860
NiSource Inc.	15 249	828	874
NRG Energy, Inc.	5 143	856	1 124
PG&E Corporation	54 483	1 106	1 202

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 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 (\$)
PPL Corp.	21 333	880	1 025
Public Service Enterprise Group Incorporated	13 334	962	1 470
Sempra	16 541	1 462	2 004
The Southern Company	29 892	2 507	3 578
Vistra Corp.	8 629	1 017	1 911
WEC Energy Group, Inc.	8 647	956	1 252
Xcel Energy Inc.	16 084	1 283	1 630
Total – Services aux collectivités		34 893	48 135
<b>Total – Actions étrangères (99,1 %)</b>		<b>1 058 580</b>	<b>2 092 647</b>
<b>Total – Placements (99,1 %)</b>		<b>1 058 580</b>	<b>2 092 647</b>
<b>Trésorerie et autres éléments d'actif (0,9 %)</b>			<b>18 516</b>
<b>Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)</b>			<b>2 111 163</b>

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

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD)

## Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

### Instruments financiers

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

### Risque de crédit

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

### Risque de change

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

Devise	Trésorerie et autres éléments de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Placements à leur juste valeur	Exposition aux dérivés	Exposition nette aux devises	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>31 décembre 2025</b>					
Dollar américain	11 666 \$	2 092 647 \$	1 424 \$	2 105 737 \$	99,7 %
<b>Total</b>	<b>11 666 \$</b>	<b>2 092 647 \$</b>	<b>1 424 \$</b>	<b>2 105 737 \$</b>	<b>99,7 %</b>
<b>31 décembre 2024</b>					
Dollar américain	12 080 \$	1 836 280 \$	- \$	1 848 360 \$	99,8 %
<b>Total</b>	<b>12 080 \$</b>	<b>1 836 280 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>1 848 360 \$</b>	<b>99,8 %</b>

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 210 574 \$, ou 10,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (184 836 \$, ou 10,0 % au 31 décembre 2024). À l'inverse, si le dollar canadien s'était déprécié de 10 % par rapport aux devises, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait pu augmenter d'environ 210 574 \$, ou 10,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (184 836 \$, ou 10,0 % au 31 décembre 2024). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être significatif.

### Risque de taux d'intérêt

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

### Risque de liquidité

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

### Autre risque de prix

Au 31 décembre 2025, 99,1 % (99,2 % au 31 décembre 2024) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds était investi dans des

titres de capitaux propres négociés sur des marchés actifs. Si le cours des titres négociés sur ces marchés diminuait de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait baisser d'environ 209 265 \$ (183 628 \$ au 31 décembre 2024). À l'inverse, si le cours augmentait de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait s'accroître d'environ 209 265 \$ (183 628 \$ au 31 décembre 2024). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart pourrait être important.

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration de placements dans une même catégorie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds, en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Segment de marché	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Actions étrangères</b>		
Services de communication	10,9 %	9,3 %
Consommation discrétionnaire	10,5 %	11,2 %
Consommation courante	4,2 %	5,2 %
Énergie	2,8 %	3,1 %
Services financiers	13,0 %	13,6 %
Soins de santé	9,7 %	10,1 %
Produits industriels	8,1 %	8,1 %
Technologies de l'information	34,0 %	32,2 %
Matières premières	1,9 %	1,9 %
Immobilier	1,7 %	2,1 %
Services aux collectivités	2,3 %	2,4 %
<b>Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)</b>		
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
<b>31 décembre 2025</b>				
Actions étrangères	2 092 647 \$	- \$	- \$	2 092 647 \$
<b>Total</b>	<b>2 092 647 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>2 092 647 \$</b>
<b>31 décembre 2024</b>				
Actions étrangères	1 836 280 \$	- \$	- \$	1 836 280 \$
<b>Total</b>	<b>1 836 280 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>1 836 280 \$</b>

Aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 pour les périodes allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025 et du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024.

# Fonds collectif indiciel d'actions américaines GPPMD (auparavant, Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD)

## Notes propres au Fonds

(en milliers de dollars)

### Transactions sur parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2025	2024
<b>SÉRIE A</b>		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	60 945 983	62 889 600
Émises	13 216 801	18 999 273
Rachetées	(11 785 695)	(20 942 890)
<b>En circulation, à la clôture de l'exercice</b>	<b>62 377 089</b>	<b>60 945 983</b>
<b>SÉRIE F</b>		
En circulation, à l'ouverture de l'exercice	10 326 509	6 527 481
Émises	3 602 138	5 525 189
Rachetées	(2 751 041)	(1 726 161)
<b>En circulation, à la clôture de l'exercice</b>	<b>11 177 606</b>	<b>10 326 509</b>

### Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars) **31 décembre 2025 31 décembre 2024**

Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	15 271 \$	10 532 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	16 055 \$	11 085 \$

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

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

Pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars)	2025	2024
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	15 \$	23 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(3) \$	(4) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	12 \$	19 \$

# 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.

### 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<sup>er</sup> 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

---

<b>Fonds</b>	<b>2025 (en \$)</b>	<b>2024 (en \$)</b>
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.**