



Gestion  
financière MD inc.

## Famille de fonds MD

# Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds 2025

### **PUBLICATION**

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

# Message aux investisseurs de la famille de fonds MD

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Conformément à notre engagement de vous tenir informé de la situation de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint le Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds (RDRF annuel) pour 2025. Si vous avez demandé à recevoir également les états financiers, ces derniers font partie de l'envoi.

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

Nos rapports sont produits fonds par fonds. Celui que vous recevez comprend uniquement les informations concernant les fonds dont vous déteniez des parts en date du 31 décembre 2025.

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.

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

Gestion financière MD inc. détient une participation exclusive ou majoritaire dans le groupe de sociétés MD. Elle offre des produits et services financiers, gère la famille de fonds MD et assure la prestation des services-conseils en placement. Pour obtenir une liste détaillée du groupe de sociétés MD, veuillez consulter notre site à l'adresse [md.ca](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. Le taux de rendement n'est utilisé que pour illustrer les effets du taux de croissance composé, et il ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds commun de placement ni le rendement des placements dans ce fonds. Les données de rendement standard sont établies en supposant que les distributions sont réinvesties et sans tenir compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ni des autres frais facultatifs payables par un porteur de titres qui sont susceptibles de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue régulièrement et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Il importe de lire le prospectus avant d'effectuer des placements. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD au 1-800-267-2332.

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

---

## Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD (le « Fonds ») vise la croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres de marchés émergents.

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

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

## Risque

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

Pour la période close le 31 décembre 2025, le Fonds a généré des rendements totaux de 25,4 % (série A), de 25,9 % (série I), de 24,2 % (série D) et de 24,8 % (série F).

Les actions des marchés émergents ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI Marchés émergents (en CAD) ayant affiché un rendement de 28,0 %. Le premier semestre de 2025 a été marqué par l'imposition de tarifs douaniers au monde entier par le président Trump et par le regain d'intérêt des investisseurs pour les marchés internationaux, les actions américaines évoluant en dents de scie, passant d'un territoire positif à négatif et vice-versa. Cette conjoncture a porté les marchés à envisager une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, un affaiblissement de la confiance des consommateurs et des entreprises et le début d'une récession.

Toutefois, le président Trump a fini par alléger les droits de douane prévus par ses propositions tarifaires initiales et les craintes économiques ne se sont jamais matérialisées. Comme les craintes se sont apaisées, les investisseurs ont changé de stratégie et se sont montrés plus ouverts au risque au second semestre.

Bien que l'inflation suscite encore beaucoup d'inquiétude, les craintes d'une hausse des prix découlant des droits de douane, comme ce que nous avons connu en 2022, se sont avérées infondées et les banques centrales ont pu continuer à normaliser les taux d'intérêt.

La croissance de l'Asie orientale est demeurée solide. La Chine a atteint sa cible en matière de PIB, avec une croissance d'environ 5 %, surtout grâce aux secteurs des services et de la fabrication de pointe, qui ont compensé les difficultés du secteur immobilier et la faiblesse de la demande intérieure. Les économies de la Corée et de Taïwan, qui ont profité de la vigueur des exportations de semi-conducteurs, ont également fait bonne figure, ayant été avantagées par le développement de l'IA et des centres de données.

Ailleurs en Asie, l'Inde demeure le marché émergent dont la croissance est la plus rapide, son PIB ayant progressé dans une fourchette approximative de 6,6 % à 7 % en 2025, grâce à une forte demande intérieure et à des investissements en infrastructure et en fabrication.

L'Amérique latine a elle aussi été économiquement bien soutenue, notamment par l'amélioration des perspectives de croissance au Mexique et au Brésil, puisque la croissance et l'inflation se normalisent et que la consommation demeure solide. Les données démographiques sont favorables dans cette région, mais l'incertitude politique y est plus élevée.

Les métaux précieux ont été la catégorie d'actifs vedette de la période. L'or a occupé le devant de la scène médiatique alors que les banques centrales internationales continuaient à diversifier leurs réserves en investissant dans le métal précieux, ce qui a soutenu les marchés comme l'Afrique du Sud.

Sur le plan de la répartition géographique, le Fonds est essentiellement concentré en Asie de l'Est, en Chine, à Taïwan et en Corée, qui ont représenté en moyenne presque 50 % du Fonds au cours de la période. Les autres pondérations les plus marquées sont allouées à l'Inde et au Brésil, qui ont représenté près de 20 % du Fonds en moyenne au cours de la période. La composition restante du Fonds, sur le plan régional, était répartie entre les autres marchés émergents, ainsi qu'entre certaines sociétés multinationales dont une part importante des revenus provient des marchés émergents. La Corée, la Chine et Taïwan ont apporté les plus grandes contributions au rendement, grâce à leurs rendements élevés et à leurs fortes pondérations. L'Inde est le seul marché à avoir été sensiblement défavorable au rendement. Les monnaies ont entravé le rendement en raison surtout de la faiblesse des monnaies alignées sur le dollar américain, notamment le dollar de Hong Kong, mais aussi les pays du Golfe. La roupie indienne, le won coréen et le dollar taïwanais ont également été faibles par rapport au dollar canadien.

Dix des onze secteurs représentés au sein du portefeuille ont contribué au rendement du Fonds en dollars canadiens. Les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de la consommation discrétionnaire sont les secteurs qui ont le plus contribué au rendement, en raison de leur forte pondération et de leurs bons résultats. Seul le secteur de l'énergie a affiché un rendement négatif au cours de la période.

La structure de gestion active à plusieurs gestionnaires du Fonds permet de combiner différentes méthodes de placement complémentaires. Le Fonds bénéficie d'une gestion active, son positionnement étant modifié pour profiter d'occasions relatives. Au cours de l'exercice, la pondération de la Corée a été augmentée, en partie du fait d'une performance très vigoureuse, tandis que la pondération des multinationales a été réduite.

Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative du Fonds totalisait 2,43 milliards de dollars, en hausse de 14 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette augmentation est attribuable aux gains nets sur les placements, facteur qui a été contrebalancé par les rachats nets et les distributions de revenus aux porteurs de parts.

## Faits nouveaux

### CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

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

## Opérations entre parties liées

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

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

Gestion d'actifs 1832 S.E.C., une filiale de la Banque Scotia, est le gestionnaire de portefeuille des Fonds. Gestion financière MD inc., à titre de gestionnaire, conserve la responsabilité générale de la gestion des Fonds. Gestion financière

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

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

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

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

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

Les parts des fonds collectifs GPPMD ne sont offertes qu'aux clients de la Société de fiducie privée MD ou aux détenteurs d'un compte de gestion discrétionnaire de Gestion financière MD inc. Gestion MD limitée n'est plus le placeur principal des fonds collectifs GPPMD depuis le 29 octobre 2018, sauf pour les parts de série I, de série F et de série D de ce fonds collectif, qui est toujours offert aux détenteurs d'un compte de Gestion MD limitée. Gestion MD limitée est une filiale en propriété exclusive de Gestion financière MD inc.

### COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI est également tenu d'examiner les décisions du gestionnaire en cas de conflit d'intérêts potentiel ou avéré, et ce, toujours conformément au Règlement 81-107.

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

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

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

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. Le CEI reçoit une rémunération

annuelle fixe. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

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

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

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

## Frais de gestion

Gestion financière MD inc. fournit au Fonds des services de gestion et d'administration. Aucuns frais de gestion ne s'appliquent aux parts du Fonds. Les personnes qui investissent dans ces parts ont convenu de payer des frais de gestion de compte directement à Gestion financière MD inc.

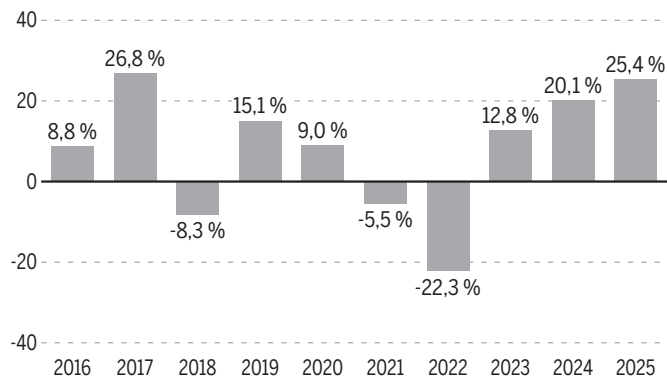
## Rendement passé

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

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

### RENDEMENT ANNUEL

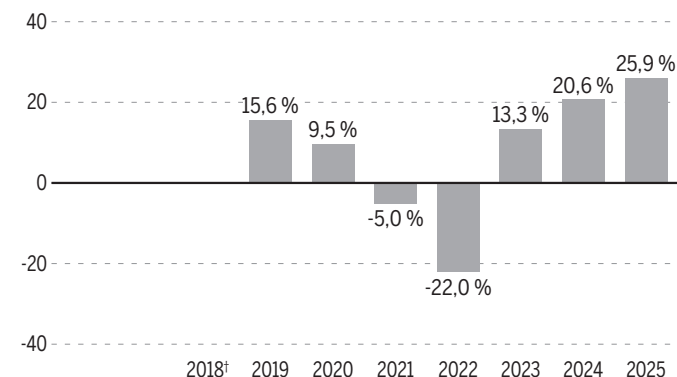
#### Série A



# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

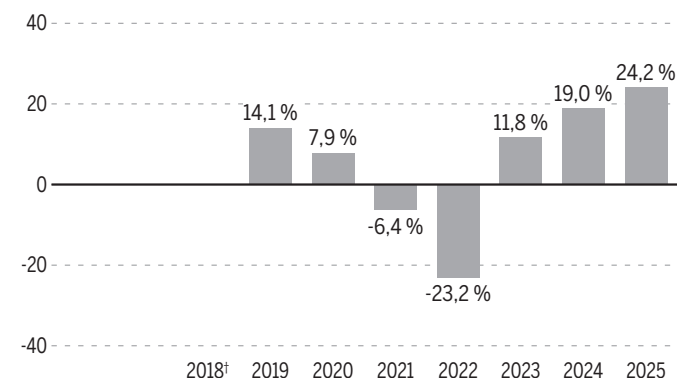
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

## Série I



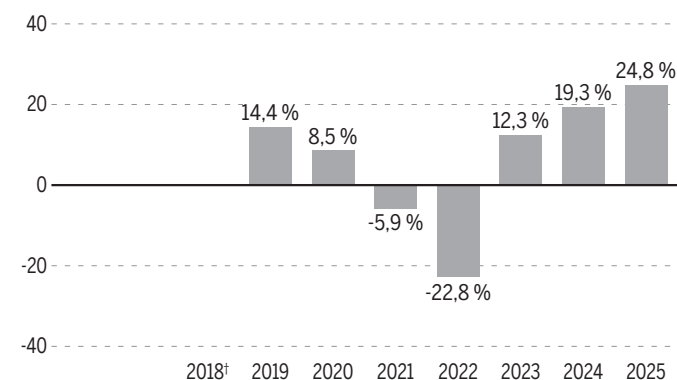
† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série I en 2018, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

## Série D



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

## Série F



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

## RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série A	25,38 %	19,31 %	4,52 %	7,07 %	
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série I	25,90 %	19,85 %	4,99 %		5,87 %
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série D	24,15 %	18,19 %	3,50 %		4,60 %
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, série F	24,77 %	18,69 %	3,95 %		5,06 %
Indice MSCI Marchés émergents	28,05 %	17,43 %	6,21 %	8,72 %	

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

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

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

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

Le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence au cours de la dernière période d'un an. Parmi les facteurs qui ont nuí au rendement relatif de l'indice de référence, mentionnons la sous-pondération de certaines matières premières, en particulier les métaux précieux, et la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels, de l'immobilier et des services de communication. Le Fonds a enregistré un rendement supérieur au cours des trois dernières années en raison de la sélection vigoureuse de titres en Inde, à Taïwan et en Corée, entre autres. Toutefois, les périodes de cinq ans et de dix ans continuent de souffrir de l'incidence de la surpondération des titres russes avant la guerre en Ukraine en 2022. Ces positions ont été ramenées à zéro, car elles sont devenues non négociables après l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

---

## **En ce qui concerne les énoncés prospectifs**

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

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

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

## Points saillants financiers

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

### ACTIF NET PAR PART DU FONDS<sup>1</sup>

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	10,73 \$	9,18 \$	8,37 \$	11,14 \$	12,23 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,38 \$	0,30 \$	0,31 \$	0,35 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,07) \$	(0,09) \$	(0,06) \$	(0,04) \$	(0,07) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,24 \$	0,86 \$	(0,12) \$	(1,37) \$	0,41 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,18 \$	0,80 \$	0,94 \$	(1,30) \$	(1,34) \$
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	2,73 \$	1,87 \$	1,07 \$	(2,36) \$	(0,67) \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,33) \$	(0,30) \$	(0,26) \$	(0,29) \$	(0,25) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	(0,07) \$	- \$	- \$	- \$	(0,17) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,40) \$	(0,30) \$	(0,26) \$	(0,29) \$	(0,42) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	13,05 \$	10,73 \$	9,18 \$	8,37 \$	11,14 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	9,27 \$	8,05 \$	7,35 \$	9,96 \$	11,05 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,32 \$	0,26 \$	0,27 \$	0,33 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,16) \$	(0,16) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,08 \$	0,74 \$	(0,11) \$	(1,21) \$	0,36 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,00 \$	0,83 \$	0,84 \$	(1,66) \$	(1,27) \$
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	2,24 \$	1,67 \$	0,87 \$	(2,66) \$	(0,78) \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,19) \$	(0,31) \$	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,14) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	(0,36) \$	- \$	- \$	- \$	(0,25) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,55) \$	(0,31) \$	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,39) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	10,95 \$	9,27 \$	8,05 \$	7,35 \$	9,96 \$

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	10,07 \$	8,60 \$	7,82 \$	10,42 \$	11,44 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,35 \$	0,28 \$	0,29 \$	0,32 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,13) \$	(0,13) \$	(0,11) \$	(0,09) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,17 \$	0,81 \$	(0,11) \$	(1,27) \$	0,34 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,08 \$	0,68 \$	0,90 \$	(1,35) \$	(1,41) \$
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	2,47 \$	1,64 \$	0,97 \$	(2,39) \$	(0,88) \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,18) \$	(0,23) \$	(0,18) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	(0,16) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,18) \$	(0,23) \$	(0,34) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	12,35 \$	10,07 \$	8,60 \$	7,82 \$	10,42 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	9,60 \$	8,22 \$	7,49 \$	9,96 \$	10,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,34 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,31 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,02) \$	(0,04) \$	(0,02) \$	- \$	(0,02) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,10 \$	0,76 \$	(0,11) \$	(1,21) \$	0,42 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,07 \$	0,77 \$	0,87 \$	(1,25) \$	(1,16) \$
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	2,49 \$	1,76 \$	1,02 \$	(2,15) \$	(0,48) \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,35) \$	(0,32) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,27) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	(0,14) \$	- \$	- \$	- \$	(0,02) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,49) \$	(0,32) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,29) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	11,59 \$	9,60 \$	8,22 \$	7,49 \$	9,96 \$

<sup>1</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

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

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

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2025)

### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	2 222 490 147 \$	1 952 167 362 \$	1 739 142 676 \$	1 573 692 075 \$	1 798 918 667 \$
Nombre de parts en circulation	170 266 519	181 920 826	189 455 299	188 119 153	161 441 656
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,47 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,48 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,43 %	0,41 %	0,41 %	0,41 %	0,44 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,57 %	0,55 %	0,54 %	0,54 %	0,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,24 %	0,26 %	0,36 %	0,37 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	84,24 %	90,51 %	106,63 %	138,75 %	123,67 %
Actif net par part	13,05 \$	10,73 \$	9,18 \$	8,37 \$	11,14 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	22 129 \$	17 819 \$	32 897 \$	32 909 \$	74 313 \$
Nombre de parts en circulation	2 020	1 922	4 085	4 476	7 461
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,44 %	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,31 %	1,30 %	1,29 %	1,30 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,44 %	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,46 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,24 %	0,26 %	0,36 %	0,37 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	84,24 %	90,51 %	106,63 %	138,75 %	123,67 %
Actif net par part	10,95 \$	9,27 \$	8,05 \$	7,35 \$	9,96 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	13 591 142 \$	9 892 223 \$	7 175 013 \$	6 051 684 \$	7 360 098 \$
Nombre de parts en circulation	1 100 509	981 945	834 516	773 778	706 505
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,01 %	1,01 %	1,00 %	1,00 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,93 %	0,92 %	0,92 %	0,92 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,01 %	1,01 %	1,00 %	1,00 %	1,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,24 %	0,26 %	0,36 %	0,37 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	84,24 %	90,51 %	106,63 %	138,75 %	123,67 %
Actif net par part	12,35 \$	10,07 \$	8,60 \$	7,82 \$	10,42 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	189 304 851 \$	171 130 510 \$	171 526 229 \$	166 510 863 \$	186 359 173 \$
Nombre de parts en circulation	16 331 414	17 830 915	20 867 766	22 239 358	18 715 600
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,24 %	0,26 %	0,36 %	0,37 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	84,24 %	90,51 %	106,63 %	138,75 %	123,67 %
Actif net par part	11,59 \$	9,60 \$	8,22 \$	7,49 \$	9,96 \$

<sup>1</sup> Les données sont arrêtées au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

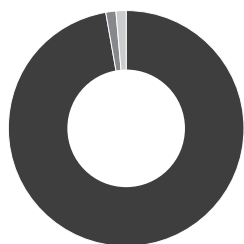
<sup>3</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

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

# Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2025

**ACTIF NET : 2 425,4 MILLIONS DE DOLLARS**



■ 97,4 % Actions étrangères  
■ 1,4 % Actions canadiennes  
■ 1,2 % Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	10,2 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	5,4 %
Tencent Holdings Limited	4,8 %
iShares MSCI China ETF	3,7 %
Alibaba Group Holding Limited	2,6 %
SK Hynix Inc.	2,5 %
OTP Bank Nyrt	1,6 %
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1,4 %
Embraer SA	1,4 %
Trésorerie et placements à court terme	1,2 %
HDFC Bank Limited	1,2 %
Hyundai Mobis Co., Ltd.	1,1 %
Credicorp Ltd.	1,0 %
Mahindra & Mahindra Limited	1,0 %
ASPEED Technology Inc.	1,0 %
KB Financial Group Inc.	1,0 %
Delta Electronics, Inc.	0,9 %
Companhia Energética de Minas Gerais, privilégiées	0,9 %
Accton Technology Corporation	0,9 %
China Construction Bank Corporation, cat. H	0,8 %
Galaxy Entertainment Group Limited	0,8 %
Gold Fields Limited	0,8 %
Emaar Properties PJSC	0,8 %
HD Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.	0,8 %

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

Les sections Actif net, Répartition du portefeuille et Les 25 principaux titres sont fondées sur l'actif net au 31 décembre 2025.

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.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

### ACTIONS CANADIENNES

Fonds négociés en bourse	1,4 %
	1,4 %

### ACTIONS ÉTRANGÈRES

Autriche	0,7 %
Bermudes	1,5 %
Brésil	7,6 %
Îles Caïmans	13,7 %
Chine	7,6 %
Colombie	0,1 %
Fonds négociés en bourse	3,7 %
Allemagne	0,2 %
Grèce	0,6 %
Hong Kong	3,4 %
Hongrie	2,2 %
Inde	8,3 %
Indonésie	2,0 %
Kazakhstan	0,4 %
Mexique	0,7 %
Pays-Bas	0,6 %
Philippines	0,3 %
Pologne	0,1 %
Arabie saoudite	1,0 %
Singapour	0,6 %
Afrique du Sud	0,8 %
Corée du Sud	16,4 %
Taiwan	17,4 %
Thaïlande	2,7 %
Turquie	0,6 %
Émirats arabes unis	1,8 %
Royaume-Uni	0,2 %
États-Unis	1,4 %
Vietnam	0,8 %
Autres pays	0,0 %
	97,4 %

### TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME

1,2 %

### AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET

0,0 %

### ACTIF NET TOTAL

100,0 %

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



Gestion  
financière MD inc.





**Gestion  
financière MD inc.**