



Gestion  
financière MD inc.

## Famille de fonds MD

# Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds 2020

### **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 [md.ca](http://md.ca), ou celui de SEDAR, à [sedar.com](http://sedar.com). 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 2020. 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 2020.

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

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

Gestion financière MD inc. détient une participation exclusive ou majoritaire dans ses sept filiales (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 international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

### Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds international de valeur MD (le « Fonds ») a pour objectif de faire croître à long terme son capital en investissant dans les marchés boursiers internationaux. Le Fonds peut comprendre un ou plusieurs fonds communs d'actions internationales ainsi que des actions internationales individuelles. Lorsque le Fonds investit dans des actions, il peut placer jusqu'à 20 % de son actif net dans les marchés émergents.

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

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

### Risque

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

### Résultats d'exploitation

Dans le cadre de la méthode de gestion des placements de Gestion financière MD inc., nous sélectionnons et surveillons attentivement chacun des conseillers en placement afin de nous assurer que les placements et les décisions de placement correspondent aux objectifs du Fonds.

Pour la période close le 31 décembre 2020, le Fonds a généré des rendements totaux de 0,1 % (série A), de 2,0 % (série I), de 1,1 % (série F) et de 1,2 % (série D).

Le rendement positif de l'exercice masque une période de forte volatilité. Au premier trimestre, la progression inexorable de la COVID-19 entraînant une paralysie économique mondiale sans précédent, les marchés des actions ont connu une chute des plus marquées et brutales de l'histoire. Les décideurs politiques du monde entier ont réagi par des mesures de stimulation monétaire et budgétaire d'une ampleur jamais vue en dehors des grandes guerres. Ces mesures ont réussi à rétablir la confiance sur les marchés des capitaux, tandis que les marchés des actions atteignaient leur creux en mars. L'économie est sortie de sa paralysie sans toutefois échapper à une dichotomie profonde. La distanciation physique définissant désormais la nouvelle réalité, des secteurs comme le commerce électronique et le télétravail ont prospéré, tandis que ceux qui sont axés sur les services en personne (voyage, hôtellerie) ont souffert, ce qui a mené à la divergence la plus marquée sur le plan des rendements sectoriels depuis la bulle techno des années 2000. Au quatrième trimestre, les nouvelles annonçant l'arrivée de vaccins efficaces ont soutenu la progression des marchés des actions, surtout ceux que la pandémie a le plus durement frappés. Les marchés européens et ceux des économies développées d'Asie (principalement le Japon) comptent moins de ces vigoureuses sociétés de commerce électronique et de médias sociaux qui ont propulsé les marchés américains et chinois des actions; ils n'en ont pas moins pour autant enregistré des rendements positifs en dollars canadiens pour l'année, malgré la chute brutale au premier trimestre. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'indice MSCI EAEQ, qui représente les rendements globaux des actions ordinaires des plus grandes sociétés des pays développés non nord-américains, a affiché un rendement de -1,4 % en monnaies locales et de 5,1 % en dollars canadiens. Les autres facteurs qui ont influé sur le rendement du Fonds sont résumés ci-après.

La majeure partie des attributions régionales du Fonds visait des placements en Europe, en Asie-Pacifique et sur les marchés émergents. Les actions européennes, y compris le Royaume-Uni, représentaient la plus forte proportion, soit environ 60 % du portefeuille en valeur marchande, en moyenne. Les titres des marchés émergents ont inscrit le gain le plus important, suivis des actions japonaises. Les devises ont fortement contribué au rendement de par les gains des monnaies européennes et du yen sur le dollar canadien.

Sept des onze secteurs représentés dans le portefeuille ont contribué au rendement du Fonds en dollars canadiens. En raison d'une situation tout à fait unique en son genre, les titres des technologies de l'information ont généré de loin la plus grande contribution, vu leur forte pondération et leurs solides rendements. La consommation discrétionnaire, les matières premières et les soins de santé ont aussi dégagé d'excellents rendements. Cela dit, les services financiers et l'énergie ont été les seuls secteurs à afficher un recul important : ce sont les plus touchés par la pandémie en raison du recul de la demande en énergie et de la baisse des taux d'intérêt.

La structure de gestion active du Fonds à plusieurs gestionnaires permet d'allier différentes méthodes de placement complémentaires. Le style de gestion a été respecté tout au long de la période. Le portefeuille bénéficie d'une gestion active, son positionnement étant modifié pour profiter d'occasions relatives; cependant, aucun changement important dans la répartition sectorielle ou géographique des actions n'a été apporté. En revanche, afin de gérer les risques et d'assurer la stabilité globale du portefeuille, la position en trésorerie a fait l'objet d'une augmentation temporaire durant la période de volatilité extrême des marchés des capitaux.

# Fonds international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 196,69 millions de dollars, une hausse de 3 % depuis le début de l'exercice. Cette augmentation est attribuable au revenu net de placement et aux contributions nettes, neutralisés en partie par les distributions de revenus aux porteurs de parts.

## Faits nouveaux

### CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

Tout au long de 2020, les fermetures générales liées à la COVID-19 ont eu sur l'économie mondiale un impact sans précédent. Les marchés mondiaux ont été en proie à une volatilité extrême, les titres risqués plongeant profondément par suite de l'arrêt soudain de l'activité économique au début de l'année. Grâce à des mesures de relance sans précédent à l'échelle planétaire, l'économie mondiale s'est solidement remise d'aplomb au deuxième semestre. Pour les mois à venir, la rémission sera à l'ordre du jour, la création de multiples vaccins efficaces et le maintien du soutien des décideurs revigorant grandement les perspectives.

Le 3 septembre 2020, le conseil d'administration de GFMD a approuvé la nomination de GFMD à titre de conseiller en placement pour le volet gestion des devises et des liquidités du Fonds.

Le Fonds 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 du Fonds MD, 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 »).

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

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

Le Fonds est organisé comme une 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.

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

## COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

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

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

Le Comité d'examen indépendant compte cinq membres : Stephen J. Griggs (président), Steven J. Donald, Simon Hitzig, Heather A.T. Hunter, et Jennifer L. Witterick. Ils sont tous indépendants du gestionnaire.

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

La rémunération et les autres frais raisonnables du CEI sont tirés de l'actif du Fonds et des autres fonds de placement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. À titre de rémunération, les membres reçoivent principalement des honoraires annuels et un cachet pour chacune des réunions auxquelles ils assistent. La présidente du CEI reçoit quant à elle un cachet supplémentaire. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des frais de débours raisonnables.

Dans le cadre de l'administration du Fonds, le gestionnaire a reçu les instructions permanentes suivantes du Comité d'examen indépendant relativement aux opérations entre parties liées :

- Paiement de frais de courtage et de marge à une partie liée pour les opérations sur titres effectuées au nom du Fonds, à titre de courtier mandataire ou contrepartiste;
- Opération d'achat ou de vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement administré par le gestionnaire;
- Placements dans les valeurs mobilières d'émetteurs ayant eu recours à un preneur ferme lié durant la distribution desdites valeurs mobilières et au cours de la période de 60 jours ayant suivi;
- Exécution d'opérations sur devises au nom du Fonds et auprès d'une partie liée;
- Achat de titres d'une partie liée;
- Souscription de produits dérivés négociés hors cote au nom du Fonds et auprès d'une partie liée;
- Impartition de produits et de services pouvant être facturés au Fonds à des parties liées;

# Fonds international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

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.

Durant la période, le gestionnaire a administré le Fonds dans le respect des instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

### Frais de gestion

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

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

(En pourcentage des frais de gestion)	
Services de planification financière	47,2 %
Gestion de placements et autres	52,8 %

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

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

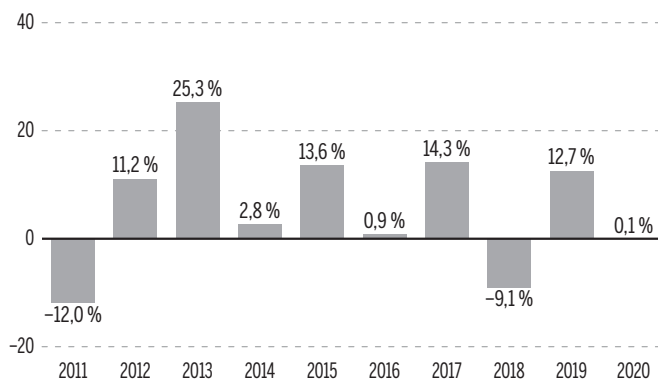
### Rendement passé

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

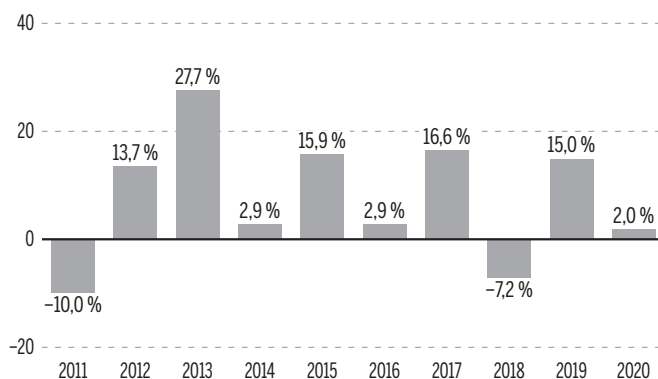
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

### RENDEMENT ANNUEL

#### Série A

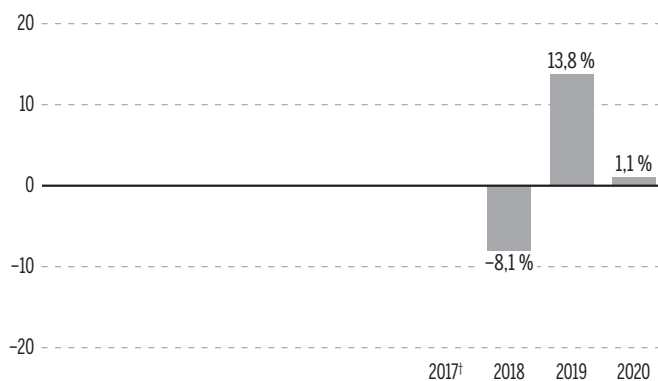


#### Série I



† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série I en 2010, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

#### Série F

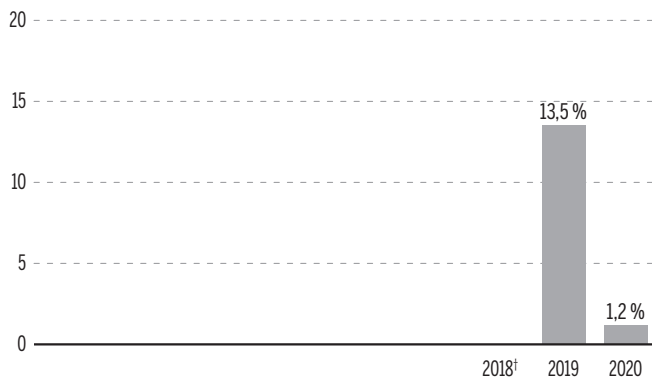


† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série F en 2017, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

# Fonds international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

### Série D



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

### RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds international de valeur MD, série A	0,08 %	0,84 %	3,40 %	5,41 %	3,00 %
Fonds international de valeur MD, série I	2,00 %	2,86 %	5,48 %	7,36 %	6,62 %
Fonds international de valeur MD, série F	1,13 %	1,90 %			2,90 %
Fonds international de valeur MD – Catégorie D	1,22 %				1,75 %
Indice MSCI EAEO	6,38 %	5,37 %	6,12 %	8,67 %	

\*Le Fonds a lancé les parts de série I le 15 janvier 2010.

†Le Fonds a lancé les parts de série F le 4 octobre 2017.

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

La direction utilise l'indice MSCI EAEO à titre d'indice de référence du Fonds parce que cet indice représente les rendements globaux des titres inscrits en bourse sur les marchés européens, australasiens et extrême-orientaux. Bien que le rendement indiciel soit hypothétique, puisqu'il ne reflète pas le coût réel lié à la propriété ou à la gestion des actions sous-jacentes, il constitue un indicateur utile parmi plusieurs autres. En comparant le rendement du Fonds aux mouvements de l'indice de référence, nous pouvons 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 le rendement exceptionnel 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 ses porteurs de parts, et apporterait des changements si nécessaire.

Le Fonds accuse un retard sur son indice sur toutes les périodes comptabilisées. Pour le dernier exercice plus particulièrement, l'écart marqué entre les styles de placement axés sur la valeur et ceux axés sur la croissance explique en grande partie la contre-performance. Les placements axés sur la valeur se trouvent surtout dans les secteurs frappés le plus durement par la pandémie, tandis que ceux axés sur la croissance sont dans les secteurs des technologies, qui ont le plus profité de la situation créée par la pandémie. Bien que cette situation ait accéléré la progression des styles de croissance par rapport aux styles de valeur, ceux-ci n'ont cessé de perdre du terrain sur les styles de croissance pendant les dix dernières années, ce qui a plombé le rendement relatif du Fonds pour les périodes comptabilisées. Il n'en reste pas moins que, sauf les dix dernières années, les indices de valeur ont généralement surclassé les indices de croissance.

### 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 international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

### 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.

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

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net – Début de l'exercice	11,73 \$	10,68 \$	11,92 \$	10,56 \$	10,65 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,23 \$	0,44 \$	0,42 \$	0,44 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,21) \$	(0,22) \$	(0,23) \$	(0,23) \$	(0,20) \$
Gain (perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice	(0,47) \$	0,28 \$	0,05 \$	0,23 \$	(0,06) \$
Gain (perte) net(te) latent(e) pour l'exercice	0,25 \$	0,86 \$	(1,05) \$	1,08 \$	0,05 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,20) \$	1,36 \$	(0,81) \$	1,52 \$	0,06 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,08) \$	(0,29) \$	(0,15) \$	(0,14) \$	(0,18) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	(0,02) \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,08) \$	(0,29) \$	(0,17) \$	(0,14) \$	(0,18) \$
Actif net – Fin de l'exercice	11,65 \$	11,73 \$	10,68 \$	11,92 \$	10,56 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019	2018 <sup>4</sup>
Actif net – Début de l'exercice	10,18 \$	9,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des revenus	0,20 \$	0,28 \$	0,11 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,11) \$	(0,06) \$
Gain (perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice	(0,35) \$	0,26 \$	(0,05) \$
Gain (perte) net(te) latent(e) pour l'exercice	0,56 \$	0,89 \$	(1,13) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	0,30 \$	1,32 \$	(1,13) \$
Distributions :			
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,11) \$	(0,13) \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,11) \$	(0,13) \$	- \$
Actif net – Fin de l'exercice	10,17 \$	10,18 \$	9,09 \$

# Fonds international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

### Points saillants financiers (suite)

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

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre			
	2020	2019	2018	2017 <sup>5</sup>
Actif net – Début de l'exercice	10,43 \$	9,43 \$	10,37 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des revenus	0,18 \$	0,36 \$	0,34 \$	0,06 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,03) \$
Gain (perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice	(0,39) \$	0,25 \$	(0,06) \$	(0,04) \$
Gain (perte) net(te) latent(e) pour l'exercice	0,37 \$	0,76 \$	(1,64) \$	0,19 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	0,07 \$	1,28 \$	(1,45) \$	0,18 \$
Distributions :				
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,12) \$	(0,29) \$	(0,09) \$	– \$
Tirées des dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$
Tirées des gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	(0,02) \$	– \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,12) \$	(0,29) \$	(0,11) \$	– \$
Actif net – Fin de l'exercice	10,41 \$	10,43 \$	9,43 \$	10,37 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net – Début de l'exercice	11,03 \$	9,94 \$	11,01 \$	9,67 \$	10,88 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,18 \$	0,32 \$	0,36 \$	0,34 \$	0,27 \$
Total des charges	– \$	– \$	0,01 \$	(0,01) \$	– \$
Gain (perte) net(te) réalisé(e) pour l'exercice	(0,40) \$	0,23 \$	0,01 \$	0,21 \$	(0,12) \$
Gain (perte) net(te) latent(e) pour l'exercice	0,53 \$	0,98 \$	(1,16) \$	0,69 \$	(1,31) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	0,31 \$	1,53 \$	(0,78) \$	1,23 \$	(1,16) \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,21) \$	(0,38) \$	(0,28) \$	(0,26) \$	(1,42) \$
Tirées des dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	(0,01) \$
Tirées des gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	(0,02) \$	– \$	– \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,21) \$	(0,38) \$	(0,30) \$	(0,26) \$	(1,43) \$
Actif net – Fin de l'exercice	11,00 \$	11,03 \$	9,94 \$	11,01 \$	9,67 \$

<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 (diminution) attribuable à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant l'exercice. Ce tableau n'a pas pour but de présenter un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin 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.

<sup>4</sup> Les résultats sont présentés pour la période du 25 juin 2018 au 31 décembre 2018.

<sup>5</sup> Les résultats sont présentés pour la période du 4 octobre au 31 décembre 2017.



# Fonds international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

### Points saillants financiers (suite)

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net total – Fin de l'exercice <sup>1</sup>	25 915 965 \$	30 918 051 \$	36 510 875 \$	70 002 288 \$	68 849 100 \$
Nombre de parts en circulation	2 224 766	2 635 402	3 417 224	5 873 577	6 522 784
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,97 %	1,99 %	1,93 %	2,00 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,80 %	1,82 %	1,75 %	1,82 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,97 %	1,99 %	1,93 %	2,00 %	1,99 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,17 %	0,04 %	0,12 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	39,26 %	70,66 %	21,25 %	22,34 %	41,90 %
Actif net par part	11,65 \$	11,73 \$	10,68 \$	11,92 \$	10,56 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019	2018 <sup>5</sup>
Actif net total – Fin de l'exercice <sup>1</sup>	765 739 \$	660 819 \$	157 116 \$
Nombre de parts en circulation	75 289	64 896	17 290
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,20 %	1,19 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,08 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,20 %	1,19 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,17 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	39,26 %	70,66 %	21,25 %
Actif net par part	10,17 \$	10,18 \$	9,09 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre			
	2020	2019	2018	2017 <sup>6</sup>
Actif net total – Fin de l'exercice <sup>1</sup>	27 209 974 \$	27 287 847 \$	21 942 507 \$	698 688 \$
Nombre de parts en circulation	2 614 448	2 616 313	2 327 130	67 399
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,93 %	0,94 %	0,95 %	0,96 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,85 %	0,87 %	0,86 %	0,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,93 %	0,94 %	0,95 %	0,96 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,17 %	0,04 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	39,26 %	70,66 %	21,25 %	22,34 %
Actif net par part	10,41 \$	10,43 \$	9,43 \$	10,37 \$

# Fonds international de valeur MD

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2020)

### Points saillants financiers (suite)

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net total – Fin de l'exercice <sup>1</sup>	142 794 009 \$	132 652 946 \$	81 140 022 \$	87 230 312 \$	20 211 806 \$
Nombre de parts en circulation	12 982 745	12 031 822	8 159 875	7 922 155	2 089 629
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,17 %	0,04 %	0,12 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	39,26 %	70,66 %	21,25 %	22,34 %	41,90 %
Actif net par part	11,00 \$	11,03 \$	9,94 \$	11,01 \$	9,67 \$

<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.

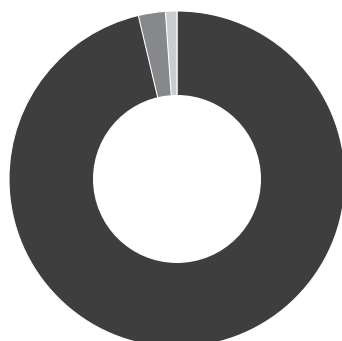
<sup>5</sup> Les résultats sont présentés pour la période du 25 juin 2018 au 31 décembre 2018.

<sup>6</sup> Les résultats sont présentés pour la période du 4 octobre au 31 décembre 2017.

# Fonds international de valeur MD

## Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2020

**ACTIF NET : 196,7 MILLIONS DE DOLLARS**



- 96,3 % Actions étrangères
- 2,6 % Trésorerie et autres éléments de l'actif net
- 1,1 % Actions canadiennes

### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

#### ACTIONS CANADIENNES

Consommation discrétionnaire	1,1 %
	1,1 %

#### ACTIONS ÉTRANGÈRES

Australie	2,4 %
Autriche	1,0 %
Belgique	0,3 %
Bermudes	0,5 %
Bésil	1,0 %
Îles Caïmans	2,5 %
Chili	0,3 %
Chine	2,5 %
Colombie	0,8 %
Danemark	0,4 %
Finlande	1,1 %
France	10,3 %
Allemagne	6,7 %
Hong Kong	1,1 %
Inde	1,8 %
Irlande	0,7 %
Île de Man	0,5 %
Israël	0,4 %
Italie	1,9 %
Japon	12,6 %
Jersey	0,1 %
Luxembourg	0,5 %
Mexique	0,5 %
Pays-Bas	4,7 %
Norvège	2,1 %
Singapour	1,6 %
Corée du Sud	0,7 %
Espagne	2,4 %
Suède	1,9 %
Suisse	11,2 %
Taiwan	1,5 %
Royaume-Uni	13,3 %
États-Unis	0,6 %
Fonds négociés en bourse	6,4 %
	96,3 %

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

iShares MSCI EAFE ETF	6,4 %
Roche Holding AG	2,5 %
Trésorerie et placements à court terme	2,4 %
Novartis AG	2,2 %
Keyence Corporation	2,0 %
ASML Holding NV	1,5 %
Nestlé SA	1,5 %
Diageo PLC	1,4 %
Air Liquide SA	1,4 %
DBS Group Holdings Limited	1,4 %
HDFC Bank Limited, CAAE	1,3 %
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	1,3 %
Amadeus IT Group, SA	1,3 %
RELX PLC	1,3 %
Unilever PLC	1,3 %
Total SE	1,2 %
Schneider Electric SE	1,1 %
SAP SE	1,1 %
AIA Group Limited	1,0 %
Tsuruha Holdings, Inc.	1,0 %
Intertek Group PLC	1,0 %
AXA SA	0,9 %
Sika AG	0,9 %
Atlas Copco AB, série A	0,9 %
ING Groep NV	0,9 %

<b>TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME</b>	2,4 %
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET</b>	0,2 %
<b>ACTIF NET TOTAL</b>	100,0 %

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

Les sections Actif net, Répartition du portefeuille et Les 25 principaux titres sont fondées sur l'actif net au 31 décembre 2020.

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

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



**Gestion  
financière MD inc.**



**Gestion  
financière MD inc.**