



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

États financiers intermédiaires 2023

Message concernant vos états financiers

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Dans le cadre de notre engagement à vous tenir informé de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint les états financiers intermédiaires 2023.

Les états financiers intermédiaires sont produits pour chaque fonds, et le rapport qui vous est remis comprend seulement les renseignements afférents aux fonds dont vous déteniez des parts au 30 juin 2023.

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.

États financiers intermédiaires non audités pour le semestre clos le 30 juin 2023

Les présents états financiers intermédiaires non audités ne contiennent pas le Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (« RDRF ») intermédiaire. Si vous n'avez pas reçu d'exemplaire du RDRF intermédiaire avec les présents états financiers, vous pouvez l'obtenir sur demande, sans frais, en téléphonant au numéro sans frais 1-800-267-2332, en nous écrivant à Gestion financière MD inc., 1870, promenade Alta Vista, Ottawa (Ontario) K1G 6R7, ou encore en visitant notre site Web à l'adresse md.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse sedarplus.ca. Des exemplaires des états financiers annuels audités ou du RDRF annuel peuvent aussi être obtenus, sans frais, de la même façon. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon pour obtenir les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR LES AUDITEURS

Gestion financière MD inc., le gestionnaire du Fonds, nomme des auditeurs indépendants pour effectuer l'audit des états financiers annuels du Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières du Canada (Règlement 81-106), si un auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ceux-ci doivent être accompagnés d'un avis en faisant état. Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas effectué l'examen des présents états financiers intermédiaires selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

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.

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.

Famille de fonds MD

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 monétaire MD, du Fonds d'obligations MD, du Fonds d'obligations à court terme MD, du Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD, du Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, du Fonds croissance de dividendes MD, du Fonds d'actions MD, du Fonds d'actions canadiennes MD, du Fonds américain de valeur MD, du Fonds américain de croissance MD, du Fonds international de valeur MD, du Fonds international de croissance MD, de Placements d'avenir MD limitée, du Fonds stratégique de rendement MD, du Fonds d'occasions stratégiques MD, du Portefeuille conservateur Précision MD, du Portefeuille équilibré modéré Précision MD, du Portefeuille équilibré de croissance Précision MD, du Portefeuille de croissance maximale Précision MD, du Portefeuille de revenu équilibré Précision MD, du Portefeuille de croissance modérée Précision MD, du Portefeuille indiciel conservateur Précision MD, du Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD, du Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD, du Portefeuille indiciel équilibré de croissance maximale Précision MD, du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD, du Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD^{MC}, du Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD^{MC}, 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 (collectivement, les « fonds »). Le Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, le Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD, le Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD et le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD font partie de la famille de fonds GPPMD et sont offerts en vertu d'un prospectus distinct aux clients de Conseils en placement privés MD titulaires de comptes de gestion discrétionnaire. Toutefois, ces fonds collectifs offrent aussi des parts de série F que peuvent se procurer les clients de Gestion MD limitée. En sa qualité de fiduciaire, le conseil d'administration de Gestion financière MD inc. a également approuvé ces états financiers, à l'exception des états financiers de Placements d'avenir MD limitée, qui ont été approuvés par le conseil d'administration de cette dernière.

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 le 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. et au conseil d'administration de Placements d'avenir MD limitée 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 leurs états financiers respectifs susmentionnés.

Le conseil d'administration de Gestion financière MD inc. et le conseil d'administration de Placements d'avenir MD limitée (les « conseils d'administration ») rencontrent régulièrement 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 le conseil d'administration de chaque partie s'est bien acquitté de ses obligations réglementaires à l'égard de la présentation de l'information financière. Les conseils d'administration examinent les états financiers semestriels non audités et les états financiers annuels audités, y compris le rapport des auditeurs externes afférent. Les conseils d'administration s'appuient sur leurs conclusions lors de l'approbation finale de la publication des états financiers. Il incombe également aux conseils d'administration d'examiner annuellement la nomination des auditeurs externes.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. est l'auditeur externe des fonds et n'a pas effectué l'examen des présents états financiers intermédiaires.

Signé au nom de Placements d'avenir MD limitée par

Craig Maddock
Président et chef de la direction
Placements d'avenir MD limitée

Katie Shulha
Cheffe des finances
Placements d'avenir MD limitée

Signé au nom de Gestion financière MD inc., en sa qualité de fiduciaire du Fonds monétaire MD, du Fonds d'obligations MD, du Fonds d'obligations à court terme MD, du Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD, du Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, du Fonds croissance de dividendes MD, du Fonds d'actions MD, du Fonds d'actions canadiennes MD, du Fonds américain de valeur MD, du Fonds américain de croissance MD, du Fonds international de valeur MD, du Fonds international de croissance MD, du Fonds stratégique de rendement MD, du Fonds d'occasions stratégiques MD, du Portefeuille conservateur Précision MD, du Portefeuille équilibré modéré Précision MD, du Portefeuille équilibré de croissance Précision MD, du Portefeuille de croissance maximale Précision MD, du Portefeuille de revenu équilibré Précision MD, du Portefeuille de croissance modérée Précision MD, du Portefeuille indiciel conservateur Précision MD, du Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD, du Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD, du Portefeuille indiciel de croissance maximale Précision MD, du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD, du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD, du Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MDMC, du Fonds d'actions sans combustibles fossiles MDMC, 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.

Pamela Allen
Présidente et cheffe de la direction
Gestion financière MD inc.

Rob Charters
Chef des finances
Gestion financière MD inc.

Fonds d'actions MD

États financiers

États de la situation financière (non audité)

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

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actif		
Actif courant		
Placements (notes 3, 8 et 9)	889 635 \$	866 832 \$
Trésorerie	31 770	34 879
Dividendes et intérêts à recevoir	2 373	2 266
Instruments financiers dérivés (note 3)	1 484	1 672
À recevoir sur les opérations de placement	2 829	1 222
Souscriptions à recevoir	1 039	286
	929 130	907 157
Passif		
Passif courant		
Charges à payer (note 4)	80	79
Montant à payer sur les opérations de placement	1 498	1 875
Distributions à verser	92	-
Rachats à payer	1 505	485
Instruments financiers dérivés (note 3)	1 484	1 672
	4 659	4 111
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	924 471 \$	903 046 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	476 909 \$	503 710 \$
Série D	12 911 \$	10 521 \$
Série F	427 060 \$	386 746 \$
Série I	7 591 \$	2 069 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (voir « Notes propres au Fonds »)		
Série A	15 831 249	17 952 710
Série D	1 329 924	1 163 438
Série F	44 323 135	43 042 608
Série I	239 538	70 352
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	30,12 \$	28,06 \$
Série D	9,71 \$	9,04 \$
Série F	9,64 \$	8,99 \$
Série I	31,69 \$	29,41 \$

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars, sauf pour les montants par part)

	2023	2022
Revenus		
Gain (perte) net(te) sur les placements		
Dividendes	10 163 \$	9 826 \$
Intérêts à distribuer	775	287
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	31 195	144 395
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	33 644	(316 607)
Gain (perte) net(te) sur les placements	75 777	(162 099)
Gain (perte) net(te) sur les instruments dérivés		
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les instruments dérivés	76	1 916
Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés	-	(1 503)
Gain (perte) net(te) sur les instruments dérivés	76	413
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie	(402)	591
Prêt de valeurs mobilières (voir « Notes propres au Fonds »)	63	66
Autres	133	8
Total des autres revenus	(206)	665
Total des revenus (pertes)	75 647	(161 021)
Charges		
Frais de gestion (note 4)	4 021	4 717
Frais d'administration (note 4)	748	821
Frais d'intérêt	1	-
Impôt déduit à la source sur le revenu étranger	178	338
Coûts de transactions (note 5)	621	969
Total des charges	5 569	6 845
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 078 \$	(167 866) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	37 066 \$	(92 848) \$
Série D	878 \$	(1 529) \$
Série F	31 795 \$	(59 129) \$
Série I	339 \$	(14 360) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par série		
Série A	2,20 \$	(5,11) \$
Série D	0,73 \$	(1,61) \$
Série F	0,73 \$	(1,57) \$
Série I	2,11 \$	(12,20) \$

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

Fonds d'actions MD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (non audité)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
SÉRIE A		
Actif net, à l'ouverture de la période	503 710 \$	650 334 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 066	(92 848)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 193	4 818
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(68 026)	(36 289)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	1 244	452
	(62 589)	(31 019)
Distributions		
Tirées du revenu net de placement	(1 278)	(464)
	(1 278)	(464)
Actif net, à la clôture de la période	476 909 \$	526 003 \$
SÉRIE D		
Actif net, à l'ouverture de la période	10 521 \$	11 544 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	878	(1 529)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 502	677
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(978)	(1 628)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	56	15
	1 580	(936)
Distributions		
Tirées du revenu net de placement	(68)	(49)
	(68)	(49)
Actif net, à la clôture de la période	12 911 \$	9 030 \$

	2023	2022
SÉRIE F		
Actif net, à l'ouverture de la période	386 746 \$	417 550 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 795	(59 129)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	42 212	20 071
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(33 568)	(22 238)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	3 643	2 990
	12 287	823
Distributions		
Tirées du revenu net de placement	(3 768)	(3 071)
	(3 768)	(3 071)
Actif net, à la clôture de la période	427 060 \$	356 173 \$
SÉRIE I		
Actif net, à l'ouverture de la période	2 069 \$	313 088 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	339	(14 360)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 354	83
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(164)	(297 518)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	38	1
	5 228	(297 434)
Distributions		
Tirées du revenu net de placement	(45)	-
	(45)	-
Actif net, à la clôture de la période	7 591 \$	1 294 \$

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

Fonds d'actions MD

États financiers

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») (non audité) (suite)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
TOTAL – FONDS		
Actif net, à l'ouverture de la période	903 046 \$	1 392 516 \$
Ajouter (déduire) les variations de la période :		
Exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 078	(167 866)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	54 261	25 649
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(102 736)	(357 673)
Parts émises à la suite du réinvestissement des distributions	4 981	3 458
	(43 494)	(328 566)
Distributions		
Tirées du revenu net de placement	(5 159)	(3 584)
	(5 159)	(3 584)
Actif net, à la clôture de la période	924 471 \$	892 500 \$

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 078 \$	(167 866) \$
Ajustements pour :		
Produit de la vente de placements	344 028	895 817
Achat de placements	(303 976)	(532 890)
(Gain) perte de change latent(e) sur la trésorerie	(9)	51
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur la vente de placements	(31 195)	(144 395)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(33 644)	316 607
Variation de la (plus-value) moins-value latente des instruments dérivés	-	1 503
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(106)	1 393
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	45 176	370 220
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 626	10 266
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(86)	(126)
Paiement en trésorerie au rachat de parts rachetables	(55 834)	(342 259)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(48 294)	(332 119)
Gain (perte) de change latent(e) sur la trésorerie	9	(51)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	(3 109)	38 050
Trésorerie, à l'ouverture de la période	34 879	25 778
Trésorerie, à la clôture de la période	31 770 \$	63 828 \$
Intérêts reçus	757	270
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	9 896	10 736

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS CANADIENNES			
Services de communication (0,9 %)			
Cogeco Inc.	36 000	2 585	2 011
Québecor inc., cat. B	100 000	3 318	3 265
Rogers Communications Inc., cat. B	40 000	2 746	2 418
Groupe Stingray Inc.	47 915	277	247
Total – Services de communication		8 926	7 941
Consommation discrétionnaire (5,0 %)			
Boston Pizza Royalties Income Fund	78 800	1 220	1 308
BRP inc., à vote subalterne	10 000	1 098	1 120
D2L Inc.	12 600	128	112
Diversified Royalty Corp.	375 751	1 070	1 067
Dollarama Inc.	40 000	2 876	3 589
Exco Technologies Limited	17 700	140	141
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	194 025	8 502	8 287
Meubles Léon Ltée	38 200	698	839
Linamar Corporation	24 800	1 588	1 727
Magna International Inc.	113 483	7 997	8 487
Martinrea International Inc.	197 000	2 186	2 610
Pizza Pizza Royalty Corp.	69 300	939	1 026
Pollard Banknote Limited	11 813	282	305
Restaurant Brands International Inc.	149 124	12 250	15 317
Total – Consommation discrétionnaire		40 974	45 935
Consommation courante (5,3 %)			
Alimentation Couche-Tard inc.	243 815	8 943	16 562
Empire Company Limited, cat. A	155 239	5 212	5 842
High Liner Foods Incorporated	50 343	674	700
Industries Lassonde inc., cat. A	3 300	378	345
Les Compagnies Loblaw limitée	20 000	1 907	2 426
Metro inc.	88 695	2 657	6 636
Premium Brands Holdings Corp.	85 183	8 366	8 904
Primo Water Corporation	38 300	688	636
Rogers Sugar Inc.	38 500	237	222
Saputo inc.	203 204	6 952	6 031
The North West Company Inc.	16 200	610	509
Total – Consommation courante		36 624	48 813
Énergie (6,6 %)			
Alvopetro Energy Ltd.	46 000	352	486
ARC Resources Ltd.	130 000	2 244	2 297
Corporation Cameco	105 000	3 257	4 356
Canacol Energy Ltd.	8 460	97	89
Canadian Natural Resources Limited	102 000	4 067	7 597
CES Energy Solutions Corp.	526 816	1 210	1 380
Gibson Energy Inc.	39 400	815	821
Headwater Exploration Inc.	18 100	117	115
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	40 000	2 030	2 711
MEG Energy Corp.	100 000	2 274	2 100
North American Construction Group Ltd.	99 445	1 917	2 521
Paramount Resources, Ltd.	73 000	2 392	2 102
Parex Resources Inc.	86 000	2 049	2 284
Pason Systems Inc.	87 500	1 038	1 005
Pembina Pipeline Corporation	80 000	3 748	3 332

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PHX Energy Services Corp.	94 200	431	571
Secure Energy Services Inc.	45 300	310	287
ShawCor, Ltd.	145 000	1 340	2 778
Suncor Énergie Inc.	88 000	2 506	3 420
Corporation TC Énergie	224 090	13 144	11 998
TerraVest Industries Inc.	10 100	278	293
Total Energy Services Inc.	143 100	1 170	1 258
Tourmaline Oil Corp.	90 950	5 479	5 677
Trican Well Service Ltd.	596 500	2 191	2 106
Total – Énergie		54 456	61 584
Services financiers (13,9 %)			
La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	111 169	798	874
Atrium Mortgage Investment Corporation	38 300	461	431
Banque de Montréal	30 000	2 586	3 589
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	71 502	2 418	3 092
Brookfield Corporation, cat. A	355 459	11 251	15 853
CI Financial Corp.	26 900	442	405
Definity Financial Corporation	92 183	3 423	3 240
E-L Financial Corporation Limited	400	362	371
Element Fleet Management, Corp.	119 000	1 730	2 401
EQB Inc.	33 500	2 055	2 345
Fairfax Financial Holdings Limited	6 000	4 183	5 954
goeasy Ltd.	4 086	439	452
Great-West Lifeco Inc.	87 000	3 378	3 347
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	12 783	557	537
iA Société financière inc.	106 640	6 433	9 624
Intact Corporation financière	74 245	11 128	15 186
Société Financière Manuvie	484 365	11 678	12 128
MCAN Mortgage Corporation	2 300	37	35
Banque Nationale du Canada	98 406	9 000	9 713
Payfare Inc.	83 400	584	467
Banque Royale du Canada	80 000	5 738	10 122
La Banque de Nouvelle-Écosse	298 770	18 985	19 802
La Banque Toronto-Dominion	55 000	4 262	4 516
The Westaim Corporation	272 100	813	980
Groupe TMX Limitée	75 000	2 226	2 236
Trisura Group, Ltd.	24 700	927	928
VersaBank	24 207	245	242
Total – Services financiers		106 139	128 870
Soins de santé (0,7 %)			
Groupe Santé Andlauer, à vote subalterne	14 601	718	650
Dialogue Technologies de la Santé inc.	30 500	114	95
DRI Healthcare Trust	41 900	415	442
Extencare Inc.	153 482	1 107	1 094
Knight Therapeutics Inc.	77 100	375	381
Medical Facilities Corporation	33 200	278	275
Quipt Home Medical Corp.	32 621	288	232
Viemed Healthcare, Inc.	156 472	1 514	2 029
Well Health Technologies Corp.	283 100	1 376	1 345
Total – Soins de santé		6 185	6 543
Produits industriels (14,3 %)			
ADENTRA Inc.	3 600	114	117

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Groupe Aecon Inc.	108 800	1 448	1 346
ATS Corporation	55 000	3 249	3 352
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	50 100	1 578	1 348
Bird Construction Inc.	145 000	1 135	1 224
Black Diamond Group Limited	49 514	229	300
Bombardier Inc., cat. B	32 000	1 712	2 090
Boyd Group Services Inc.	39 856	8 399	10 074
CAE inc.	241 765	6 531	7 168
Calian Group Ltd.	18 547	1 186	1 141
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	131 768	10 677	21 138
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	85 000	8 472	9 095
Dexterra Group Inc.	20 800	116	119
Doman Building Materials Group Ltd.	83 689	603	548
Exchange Income Corporation	16 171	793	848
Finning International Inc.	80 000	3 147	3 260
H2O Innovation Inc.	87 600	276	280
Hammond Power Solutions Inc.	39 400	998	1 935
Héroux-Devtek Inc.	16 767	245	257
K-Bro Linen Inc.	8 800	280	276
MDA Ltd.	137 933	1 067	1 127
Mullen Group Limited	151 000	2 157	2 292
Métaux Russel inc.	36 000	1 328	1 321
Groupe SNC-Lavalin inc., cat. A	326 356	8 823	11 341
Stantec Inc.	146 165	7 006	12 642
Thomson Reuters Corporation	84 940	9 372	15 192
Wajax Corporation	77 300	1 723	1 928
Waste Connections, Inc.	24 694	3 930	4 675
Westshore Terminals Investment Corporation	62 400	1 965	1 949
Groupe WSP Global Inc.	78 178	9 052	13 683
Total – Produits industriels		97 611	132 066
Technologies de l'information (9,2 %)			
Celestica Inc., à vote subalterne	172 758	2 020	3 322
CGI inc.	112 150	10 069	15 667
Constellation Software Inc.	1 920	2 901	5 270
Coveo Solutions Inc.	152 400	1 251	1 259
Docebo Inc.	41 151	1 924	2 158
Enghouse Systems Limited	78 185	2 623	2 517
Evertz Technologies Limited	17 400	231	239
Kinaxis Inc.	43 536	6 672	8 241
Open Text Corporation	280 709	14 057	15 467
Shopify Inc., cat. A	263 962	19 579	22 601
The Descartes Systems Group Inc.	70 005	4 591	7 429
Vecima Networks, Inc.	26 669	599	468
Total – Technologies de l'information		66 517	84 638
Matières premières (8,9 %)			
5N Plus Inc.	70 900	200	231
Mines Agnico Eagle Limitée	62 000	4 035	4 101
Alamos Gold Inc., cat. A	210 000	2 387	3 314
B2Gold Corp.	620 000	2 940	2 926
Société aurifère Barrick	31 987	796	717
Calibre Mining Corp.	850 400	1 330	1 182
Cascades inc.	229 100	2 420	2 678
CCL Industries Inc., cat. B	191 130	12 225	12 446

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Chemtrade Logistics Income Fund	161 500	1 329	1 323
China Gold International Resources Corp. Ltd.	104 300	362	523
Dundee Precious Metals Inc.	410 500	3 346	3 592
Eldorado Gold Corporation	203 800	3 017	2 733
Franco-Nevada Corporation	66 572	11 510	12 569
Ivanhoe Mines Ltd., cat. A	330 000	3 774	3 993
Karora Resources Inc.	181 200	868	734
Lundin Gold Inc.	85 100	1 177	1 349
Major Drilling Group International Inc.	109 200	1 033	998
New Gold Inc.	575 237	1 082	828
OceanaGold Corporation	864 400	2 393	2 256
Silvercorp Metals Inc.	212 439	959	801
Stella-Jones Inc.	70 600	3 879	4 816
Ressources Teck Limitée, cat. B, à vote subalterne	82 000	2 496	4 571
Torex Gold Resources, Inc.	201 700	2 892	3 796
Transcontinental inc., cat. A	214 443	3 191	3 144
Triple Flag Precious Metals Corp.	28 283	513	516
Wheaton Precious Metals Corp.	51 000	3 132	2 922
Winpak, Ltd.	84 782	3 699	3 494
Total – Matières premières		76 985	82 553
Immobilier (2,5 %)			
Groupe Altus limitée	65 225	2 965	2 865
Automotive Properties Real Estate Investment Trust	3 000	34	35
Boardwalk Real Estate Investment Trust	19 100	1 034	1 188
Fonds de placement immobilier BTB	55 400	200	178
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien	69 000	3 398	3 509
Colliers International Group Inc.	38 669	6 178	5 027
Fonds de placement immobilier First Capital	45 800	696	670
FirstService Corporation	22 000	3 533	4 488
Information Services Corporation	9 100	217	193
InterRent Real Estate Investment Trust	44 000	636	564
Mainstreet Equity Corp.	3 700	507	491
Morguard North American Residential Real Estate Investment Trust	87 486	1 503	1 474
Fiducie de placement immobilier Primaris	105 900	1 394	1 427
Slate Grocery REIT	49 906	766	650
Total – Immobilier		23 061	22 759
Services aux collectivités (0,7 %)			
Capital Power Corporation	60 000	2 975	2 526
Fortis Inc.	77 000	4 382	4 396
Total – Services aux collectivités		7 357	6 922
Total – Actions canadiennes (68,0 %)		524 835	628 624
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Australie (0,2 %)			
ANZ Group Holdings Limited	36 936	901	776
Perseus Mining Limited	969 536	1 688	1 425
Total – Australie		2 589	2 201
Bermudes (0,2 %)			
Arch Capital Group Ltd.	10 356	563	1 027
Brookfield Business Partners LP Unit	31 700	796	723
Bunge Limited	866	112	108

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Everest Re Group, Ltd.	264	102	119
Invesco Ltd.	2 595	73	58
Sagicor Financial Co. Ltd.	42 800	277	193
Total – Bermudes		1 923	2 228
Îles Caïmans (0,0 %)			
Itafos Inc.	164 900	314	234
Total – Îles Caïmans		314	234
Curaçao (0,1 %)			
Schlumberger NV	10 030	606	653
Total – Curaçao		606	653
Finlande (0,1 %)			
Nordea Bank Abp	59 795	601	863
Total – Finlande		601	863
France (0,9 %)			
Air liquide SA	1 490	225	354
Air Liquide S.A., actions nominatives avec prime de fidélité	5 297	799	1 257
AXA SA	21 750	755	851
L'Oréal SA	1 617	620	1 000
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	2 275	1 567	2 844
Safran SA	4 860	758	1 011
Schneider Electric SE	3 490	427	843
Total – France		5 151	8 160
Allemagne (0,4 %)			
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, CAAE	27 524	1 220	872
SAP SE	5 910	990	1 069
SAP SE, CAAE parrainé	7 923	1 154	1 436
Total – Allemagne		3 364	3 377
Hong Kong (0,1 %)			
AIA Group Limited	87 400	1 204	1 181
Total – Hong Kong		1 204	1 181
Inde (0,1 %)			
HDFC Bank Limited, CAAE	10 912	826	1 008
Total – Inde		826	1 008
Irlande (0,7 %)			
Accenture PLC, cat. A	10 616	4 132	4 340
Eaton Corporation PLC	3 960	582	1 055
Linde Public Limited Company	2 523	1 164	1 274
Willis Towers Watson PLC	489	157	152
Total – Irlande		6 035	6 821
Israël (0,1 %)			
CyberArk Software Ltd.	3 758	624	778
Total – Israël		624	778
Japon (0,7 %)			
Daikin Industries, Ltd.	3 300	864	892
FANUC Corporation	19 000	912	885
Hoya Corporation	5 300	789	838

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Keyence Corporation	2 450	998	1 535
SMC Corporation	890	446	655
Sony Group Corporation, CAAE parrainé	14 987	1 485	1 788
Total – Japon		5 494	6 593
Jersey (0,2 %)			
Centamin plc	231 800	439	350
Ferguson plc	8 849	1 447	1 844
Total – Jersey		1 886	2 194
Luxembourg (0,1 %)			
B&M European Value Retail S.A.	105 280	975	989
Total – Luxembourg		975	989
Pays-Bas (0,7 %)			
Adyen N.V.	300	636	688
Argenx SE, CAAE	631	321	326
ASML Holding NV	1 420	420	1 362
ASML Holding N.V., actions nominatives NY	1 838	1 562	1 765
ING Groep NV	52 020	702	931
Koninklijke Philips N.V., actions nominatives NY	35 379	1 486	1 016
LyondellBasell Industries NV, cat. A	1 101	138	134
Total – Pays-Bas		5 265	6 222
Espagne (0,2 %)			
Amadeus IT Group, SA	6 230	485	629
Industria de Diseño Textil, SA	23 660	960	1 218
Total – Espagne		1 445	1 847
Suède (0,1 %)			
Atlas Copco AB, cat. A	45 800	471	875
Total – Suède		471	875
Suisse (1,0 %)			
Alcon Inc.	10 540	819	1 160
Chubb Limited	4 491	994	1 146
Nestlé S.A., actions nominatives	13 000	1 859	2 072
Partners Group Holding AG	640	927	798
Roche Holding AG, sans droit de vote	3 620	1 401	1 466
Schindler Holding AG, certificat de participation	3 320	932	1 032
Sika AG, actions nominatives	2 570	583	974
TE Connectivity Limited	999	187	185
Total – Suisse		7 702	8 833
Royaume-Uni (1,3 %)			
Abcam PLC	36 155	819	1 172
Diageo PLC	28 910	1 640	1 643
Diploma PLC	15 084	653	759
InterContinental Hotels Group PLC	9 070	684	830
Intertek Group PLC	15 450	1 358	1 111
Liberty Global plc, série A	3 401	105	76
London Stock Exchange Group PLC	9 670	1 337	1 357
RELX PLC	23 984	789	1 059
Smith & Nephew PLC, CAAE parrainé	23 870	1 133	1 020
TechnipFMC PLC	20 845	185	459
Unilever PLC	21 220	1 648	1 463

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Unilever PLC, CAAE parrainé	16 187	1 043	1 118
Total – Royaume-Uni		11 394	12 067
États-Unis (21,0 %)			
3M Company	933	176	124
Abbott Laboratories	794	124	115
AbbVie Inc.	9 004	1 680	1 607
Activision Blizzard, Inc.	1 483	161	166
Adobe Inc.	1 186	659	768
Advanced Micro Devices, Inc.	11 074	1 382	1 671
Aflac Incorporated	2 066	182	191
Alliant Energy Corporation	1 588	115	110
Ally Financial Inc.	1 904	113	68
Alphabet Inc., cat. A	40 319	5 837	6 394
Alphabet Inc., cat. C	10 051	1 543	1 611
Amazon.com, Inc.	31 976	5 423	5 522
Ameren Corporation	1 179	128	128
American Electric Power Company, Inc.	1 041	114	116
American International Group, Inc.	13 111	982	999
American Tower Corporation	5 294	1 594	1 360
Ameriprise Financial, Inc.	266	106	117
AmerisourceBergen Corporation, cat. A	756	173	193
AMETEK, Inc.	753	129	161
Amgen Inc.	417	132	123
Amphenol Corporation, cat. A	12 278	1 186	1 382
Analog Devices, Inc.	2 391	565	617
Apple Inc.	42 464	8 867	10 912
Applied Materials, Inc.	5 735	923	1 098
Archer-Daniels-Midland Company	1 262	126	126
Arista Networks, Inc.	840	140	180
Arrow Electronics, Inc.	360	57	68
Arthur J. Gallagher & Co.	467	95	136
Atlassian Corporation, cat. A	6 002	1 472	1 334
Atmos Energy Corporation	852	116	131
Automatic Data Processing, Inc.	6 924	1 807	2 016
Avery Dennison Corporation	6 706	1 511	1 526
Ball Corporation	9 580	840	739
Bank of America Corporation	24 715	1 415	939
Baxter International Inc.	9 643	909	582
Becton, Dickinson and Company	2 270	705	794
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	3 993	739	1 804
BlackRock, Inc.	816	665	747
Blackstone Inc.	11 983	1 562	1 476
Booking Holdings Inc.	850	2 260	3 041
BorgWarner, Inc.	1 577	100	102
Boston Scientific Corporation	2 405	167	172
Bristol-Myers Squibb Company	11 073	918	938
Broadcom Inc.	207	156	238
Broadridge Financial Solutions, Inc.	5 490	1 044	1 205
Brown-Forman Corporation, cat. B	1 286	123	114
Caesars Entertainment, Inc.	9 196	730	621
Campbell Soup Company	1 436	101	87
Capital One Financial Corporation	1 026	181	149
Carlisle Companies Incorporated	3 516	1 086	1 195
CarMax, Inc.	12 297	1 389	1 364

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Carrier Global Corporation	18 730	1 118	1 233
Caterpillar Inc.	1 643	452	536
CDW Corporation	6 246	1 430	1 518
Centene Corporation	7 745	753	692
CenterPoint Energy, Inc.	3 291	115	127
CF Industries Holdings, Inc.	1 418	193	130
Chesapeake Energy Corporation	785	83	87
Chevron Corporation	2 555	439	533
Cintas Corporation	242	143	159
Cisco Systems, Inc.	19 881	1 396	1 363
Citigroup Inc.	11 335	909	691
Citizens Financial Group, Inc.	3 640	193	126
CMS Energy Corporation	1 377	109	107
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	1 765	193	153
Conagra Brands, Inc.	3 363	165	150
ConocoPhillips	985	136	135
Consolidated Edison, Inc.	1 382	146	166
Copart, Inc.	1 440	173	174
Corning Incorporated	20 587	1 036	956
Corteva, Inc.	1 348	118	102
CoStar Group, Inc.	15 156	1 351	1 787
Coterra Energy Inc.	5 090	158	171
CSX Corporation	17 581	766	794
CVS Health Corporation	1 233	152	113
D.R. Horton, Inc.	1 161	125	187
Danaher Corporation	5 070	1 670	1 612
Deere & Company	3 182	1 148	1 708
Devon Energy Corporation	2 440	223	156
Diamondback Energy, Inc.	783	139	136
Dollar General Corporation	5 079	719	1 142
Dollar Tree, Inc.	6 420	815	1 220
Dover Corporation	705	142	138
Dow Inc.	1 893	131	134
DTE Energy Company	803	122	117
Duke Energy Corporation	1 073	137	128
DuPont de Nemours, Inc.	2 006	199	190
Edison International	1 271	98	117
Eli Lilly and Company	235	92	146
EQT Corporation	2 026	118	110
Equifax Inc.	4 520	1 224	1 409
Equitable Holdings, Inc.	2 452	103	88
Erie Indemnity Company, cat. A	166	60	46
Energy, Inc.	1 578	124	122
Exelon Corporation	2 173	116	117
Expeditors International of Washington, Inc.	1 023	146	164
ExxonMobil Corporation	1 242	158	176
Fastenal Company	2 062	139	161
Fifth Third Bancorp	3 426	170	119
First Solar, Inc.	570	124	144
FirstEnergy Corp.	24 410	1 283	1 257
FMC Corporation	7 280	1 011	1 006
Freeport-McMoRan Inc.	30 282	1 494	1 605
General Dynamics Corporation	491	135	140
General Electric Company	1 197	165	174
General Mills, Inc.	1 609	162	163

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
General Motors Company	3 457	195	177
Genuine Parts Company	751	136	168
Gilead Sciences, Inc.	1 658	138	169
Globe Life Inc.	611	95	89
Hewlett Packard Enterprise Company	8 127	179	181
HF Sinclair Corporation	1 002	72	59
Hologic, Inc.	1 457	133	156
Honeywell International Inc.	607	162	167
Howmet Aerospace Inc.	20 158	1 081	1 323
Humana Inc.	984	474	583
Huntington Ingalls Industries, Inc.	264	81	80
IDEXX Laboratories, Inc.	245	148	163
Illinois Tool Works Inc.	719	206	238
Illumina, Inc.	5 097	1 438	1 266
Intuit, Inc.	3 410	2 000	2 070
Johnson & Johnson	9 589	1 975	2 103
JPMorgan Chase & Co.	10 814	1 591	2 084
Juniper Networks, Inc.	2 165	95	90
Kellogg Company	1 440	141	129
Keurig Dr Pepper Inc.	3 173	162	131
KeyCorp	6 838	165	84
Keysight Technologies, Inc.	668	145	148
Kimberly-Clark Corporation	1 165	201	213
KLA Corporation	1 736	1 023	1 115
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	973	68	72
Laboratory Corporation of America Holdings	380	128	121
Lam Research Corporation	222	161	189
Lamb Weston Holdings, Inc.	962	131	147
Lennar Corporation, cat. A	1 185	139	197
LKQ Corporation	1 770	125	137
Lockheed Martin Corporation	290	188	177
Loews Corporation	1 339	105	105
Lowe's Companies, Inc.	3 516	502	1 051
Marathon Oil Corporation	4 293	146	131
Marathon Petroleum Corporation	5 794	568	895
Marsh & McLennan Companies, Inc.	9 876	2 035	2 461
Marvell Technology, Inc.	9 931	647	786
Masco Corporation	19 297	1 012	1 467
MasterCard Incorporated, cat. A	11 249	5 048	5 861
Medical Properties Trust, Inc.	4 340	104	53
Merck & Co., Inc.	1 465	173	224
Meta Platforms, Inc., cat. A	5 451	1 447	2 072
MetLife, Inc.	11 157	954	836
Micron Technology, Inc.	16 871	1 283	1 411
Microsoft Corporation	27 794	10 620	12 539
Moderna, Inc.	791	170	127
Mondelez International, Inc., cat. A	1 839	157	178
Monster Beverage Corporation	2 245	176	171
Moody's Corporation	2 270	875	1 046
Morgan Stanley	8 628	1 095	976
Nasdaq, Inc.	1 390	108	92
NIKE, Inc., cat. B	18 507	3 050	2 706
NiSource Inc.	2 736	100	99
Nordson Corporation	330	96	109
Northern Trust Corporation	10 304	1 245	1 012

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Northrop Grumman Corporation	186	94	112
Nucor Corporation	849	132	184
NVIDIA Corporation	5 253	1 780	2 944
NVR, Inc.	20	128	168
Occidental Petroleum Corporation	1 582	147	123
Old Dominion Freight Line, Inc.	368	143	180
Omnicom Group Inc.	11 392	1 068	1 436
Ovintiv Inc.	1 664	96	84
PACCAR Inc.	1 712	165	190
Paychex, Inc.	1 194	182	177
PepsiCo, Inc.	15 533	3 346	3 811
Pfizer Inc.	40 734	2 658	1 979
PG&E Corporation	44 755	771	1 025
Phillips 66	1 353	172	171
Pioneer Natural Resources Company	517	168	142
PPL Corp.	4 034	147	141
Principal Financial Group, Inc.	1 752	182	176
Public Storage	404	173	156
PulteGroup Inc.	1 506	93	155
QUALCOMM Incorporated	5 773	1 203	910
Quest Diagnostics Incorporated	772	130	144
Qurate Retail, Inc., privilégiées, 8,00 %	1 094	141	54
Qurate Retail, Inc., série A	37 629	372	49
Raytheon Technologies Corporation	7 471	646	970
Realty Income Corporation	1 631	140	129
Regency Centers Corp.	1 123	95	92
Regeneron Pharmaceuticals, Inc., actions nominatives	109	88	104
Regions Financial Corporation, actions nominatives	5 624	167	133
Reliance Steel & Aluminum Co.	402	128	145
Republic Services, Inc.	707	109	143
Rivian Automotive, Inc., cat. A	9 902	481	219
Robert Half International Inc.	781	116	78
SEI Investments Company	752	55	59
Snap-on Incorporated	345	115	132
Southwest Airlines Co.	16 859	902	809
Starbucks Corporation	15 180	1 757	1 992
Steel Dynamics, Inc.	1 258	107	182
Stryker Corporation	7 970	2 397	3 221
Synchrony Financial	2 861	151	129
Teradata Corporation	12 487	613	884
Teradyne, Inc.	956	140	141
Texas Instruments Incorporated	13 455	3 024	3 209
Texas Pacific Land Corporation	45	152	78
The AES Corporation	17 586	508	483
The Bank of New York Mellon Corporation	2 597	179	153
The Charles Schwab Corporation	33 874	2 468	2 544
The Cigna Group	3 190	877	1 186
The Coca-Cola Company	2 170	170	173
The Goldman Sachs Group, Inc.	316	147	135
The Hartford Financial Services Group	1 494	138	143
The Hershey Company	577	150	191
The Home Depot, Inc.	3 280	1 366	1 350
The Interpublic Group of Companies, Inc.	2 416	126	123
The J.M. Smucker Company	729	145	143
The Kraft Heinz Company	2 992	161	141

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

Fonds d'actions MD

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

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

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
The Mosaic Company	2 790	157	129
The Procter & Gamble Company	12 245	2 239	2 461
The Progressive Corporation	10 098	1 552	1 771
The Sherwin-Williams Company	2 034	702	715
Southern Company	1 366	115	127
The TJX Companies, Inc.	23 407	1 872	2 629
The Travelers Companies, Inc.	577	129	133
The Williams Companies, Inc.	20 226	752	874
Tractor Supply Company	367	103	108
Tyson Foods, Inc., cat. A	1 797	205	122
Ulta Beauty, Inc.	270	133	168
Union Pacific Corporation	1 757	551	476
United Parcel Service, Inc., cat. B	5 202	1 305	1 235
UnitedHealth Group Incorporated	9 513	4 071	6 057
Valero Energy Corporation	1 348	218	209
Verisk Analytics, Inc., cat. A	2 960	691	886
Verizon Communications Inc.	24 656	1 572	1 215
Vertex Pharmaceuticals Inc.	230	77	107
Viatris Inc.	8 184	101	108
Visa Inc., cat. A	747	226	235
W. R. Berkley Corporation	1 403	126	111
W.P. Carey Inc.	1 310	129	117
W.W. Grainger, Inc.	184	117	192
Walmart Inc.	604	106	126
Waste Management, Inc.	6 102	1 178	1 402
Waters Corporation	404	163	143
Wells Fargo & Company	17 918	906	1 013
Weyerhaeuser Company	2 599	134	115
Workday, Inc., cat. A	9 036	2 319	2 704
Zoetis Inc., cat. A	562	137	128
Total – États-Unis		175 014	193 887
Total – Actions étrangères (28,2 %)		232 883	261 011
Total – Placements (96,2 %)		757 718 \$	889 635 \$
Trésorerie et autres éléments de l'actif net (3,8 %)			34 836
Actif net total attribuable aux porteurs de parts rachetables (100,0 %)			924 471 \$

Liste des instruments dérivés

(en milliers de dollars)

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrats	Payer	Recevoir	Taux	Date d'échéance	Juste valeur (\$)	Contrepartie	Notation de la contrepartie*		
1	1 496 870	Yen japonais	14 321	Dollar canadien	0,010	2023-09-20	430	La Banque Toronto-Dominion	AA-
1	68 244	Dollar américain	91 352	Dollar canadien	1,339	2023-09-20	1 054	Banque Royale du Canada	AA-
							1 484		
1	14 321	Dollar canadien	1 496 870	Yen japonais	104,524	2023-09-20	(430)	La Banque Toronto-Dominion	AA-
1	91 352	Dollar canadien	68 244	Dollar américain	0,747	2023-09-20	(1 054)	Banque Royale du Canada	AA-
							(1 484)		
Total – Contrats de change à terme							-		

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

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

Fonds d'actions MD

Notes propres au Fonds (non audités)

(en milliers de dollars)

Instruments financiers

Le Fonds d'actions MD (le « Fonds ») investit dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères et dans des contrats à terme normalisés et de gré à gré, comme l'indique l'inventaire du portefeuille. Les actions étrangères représentent au plus 30 % des avoirs du Fonds. Ces placements exposent le Fonds aux risques liés aux instruments financiers. L'exposition et la sensibilité du Fonds à ces risques figurent ci-après. Une description de ces risques et de la manière dont le Fonds les gère est fournie à la note 8 des notes annexes.

Risque de crédit

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

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Par conséquent, il n'est pas exposé au risque de crédit.

Risque de change

L'exposition aux devises au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 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
30 juin 2023					
Dollar américain	18 473 \$	219 664 \$	(17) \$	238 120 \$	25,8 %
Euro	273	15 521	-	15 794	1,7 %
Dollar australien	26	776	-	802	0,1 %
Couronne danoise	10	-	-	10	0,0 %
Dollar de Hong Kong	-	1 181	21	1 202	0,1 %
Yen japonais	16	4 805	(16)	4 805	0,5 %
Couronne norvégienne	13	-	-	13	0,0 %
Livre anglaise	14	7 748	-	7 762	0,8 %
Won sud-coréen	3	-	-	3	0,0 %
Couronne suédoise	-	1 738	-	1 738	0,2 %
Franc suisse	567	7 502	-	8 069	0,9 %
Total	19 395 \$	258 935 \$	(12) \$	278 318 \$	30,1 %
31 décembre 2022					
Dollar américain	12 717 \$	211 504 \$	(33) \$	224 188 \$	24,8 %

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
Euro	267	16 030	-	16 297	1,8 %
Dollar australien	-	884	-	884	0,1 %
Couronne danoise	11	-	-	11	0,0 %
Dollar de Hong Kong	-	2 306	21	2 327	0,3 %
Yen japonais	3	4 769	-	4 772	0,5 %
Couronne norvégienne	14	-	-	14	0,0 %
Livre anglaise	-	7 121	-	7 121	0,8 %
Won sud-coréen	3	-	-	3	0,0 %
Couronne suédoise	-	1 880	-	1 880	0,2 %
Franc suisse	527	7 768	-	8 295	0,9 %
Total	13 542 \$	252 262 \$	(12) \$	265 792 \$	29,4 %

Au 30 juin 2023, 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 27 832 \$, ou 3,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (26 579 \$, ou 2,9 %, au 31 décembre 2022). 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 27 832 \$, ou 3,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (26 579 \$, ou 2,9 %, au 31 décembre 2022). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart peut être important.

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.

Fonds d'actions MD

Notes propres au Fonds (non audités)

(en milliers de dollars)

Autre risque de prix

Au 30 juin 2023, 96,2 % (96,0 % au 31 décembre 2022) 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 diminue de 10 %, tous les autres facteurs demeurant constants, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait baisser d'environ 88 964 \$ (86 683 \$ au 31 décembre 2022). À l'inverse, si le cours augmente de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pourrait s'accroître d'environ 88 964 \$ (86 683 \$ au 31 décembre 2022). Ces sensibilités sont des estimations. Les résultats réels peuvent être différents, et l'écart peut 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	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actions canadiennes		
Services de communication	0,9 %	-
Consommation discrétionnaire	5,0 %	5,5 %
Consommation courante	5,3 %	6,0 %
Énergie	6,6 %	8,0 %
Services financiers	13,9 %	16,3 %
Soins de santé	0,7 %	0,4 %
Produits industriels	14,3 %	14,8 %
Technologies de l'information	9,2 %	7,4 %
Matières premières	8,9 %	7,5 %
Immobilier	2,5 %	-
Services de télécommunication	-	1,0 %
Services aux collectivités	0,7 %	0,8 %
Actions étrangères		
Australie	0,2 %	0,3 %
Bermudes	0,2 %	0,2 %
Îles Caïmans	0,0 %	0,1 %
Curaçao	0,1 %	0,1 %
Finlande	0,1 %	0,1 %
France	0,9 %	1,0 %
Allemagne	0,4 %	0,3 %
Hong Kong	0,1 %	0,1 %
Inde	0,1 %	0,1 %
Irlande	0,7 %	0,5 %
Israël	0,1 %	0,1 %
Japon	0,7 %	0,7 %
Jersey	0,2 %	0,3 %
Luxembourg	0,1 %	0,1 %
Pays-Bas	0,7 %	0,6 %
Espagne	0,2 %	0,2 %
Suède	0,1 %	0,1 %
Suisse	1,0 %	1,0 %
Royaume-Uni	1,3 %	1,2 %
États-Unis	21,0 %	21,2 %
Trésorerie et autres éléments de l'actif net (passifs)	3,8 %	4,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

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)	Total*
30 juin 2023			
Actions canadiennes	628 624 \$	- \$	628 624 \$
Actions étrangères	222 997	38 014	261 011
Instruments financiers dérivés – Actif	-	1 484	1 484
Instruments financiers dérivés – Passif	-	(1 484)	(1 484)
Total	851 621 \$	38 014 \$	889 635 \$
31 décembre 2022			
Actions canadiennes	611 456 \$	- \$	611 456 \$
Actions étrangères	255 376	-	255 376
Instruments financiers dérivés – Actif	-	1 672	1 672
Instruments financiers dérivés – Passif	-	(1 672)	(1 672)
Total	866 832 \$	- \$	866 832 \$

* Le Fonds ne détient pas de placement de niveau 3.

Pour la période allant du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, des placements en actions d'environ 36 479 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2. Les transferts sont principalement attribuables aux techniques d'évaluation utilisées pour les titres de capitaux propres étrangers, comme il est expliqué dans les notes annexes.

Fonds d'actions MD

Notes propres au Fonds (non audités)

Transactions sur parts rachetables

Périodes closes les 30 juin

	2023	2022
SÉRIE A		
En circulation, à l'ouverture de la période	17 952 710	18 598 985
Émises	183 258	156 661
Rachetées	(2 304 719)	(1 102 141)
En circulation, à la clôture de la période	15 831 249	17 653 505

SÉRIE D		
En circulation, à l'ouverture de la période	1 163 438	1 037 105
Émises	269 059	64 038
Rachetées	(102 573)	(147 822)
En circulation, à la clôture de la période	1 329 924	953 321

SÉRIE F		
En circulation, à l'ouverture de la période	43 042 608	37 858 933
Émises	4 840 892	2 225 763
Rachetées	(3 560 365)	(2 108 430)
En circulation, à la clôture de la période	44 323 135	37 976 266

SÉRIE I		
En circulation, à l'ouverture de la période	70 352	7 704 861
Émises	174 440	2 395
Rachetées	(5 254)	(7 670 189)
En circulation, à la clôture de la période	239 538	37 067

Prêt de valeurs mobilières

(en milliers de dollars)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Juste valeur des valeurs mobilières prêtées	19 148 \$	12 122 \$
Juste valeur des garanties (hors trésorerie)	20 130 \$	12 757 \$

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.

Périodes closes les 30 juin (en milliers de dollars)	2023	2022
Montant brut généré par les opérations de prêt de valeurs mobilières	78 \$	80 \$
Paiements versés à State Street Bank and Trust Co.	(15) \$	(14) \$
Revenu net sur prêts de valeurs mobilières déclaré dans les états du résultat global	63 \$	66 \$

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

1. Dénomination et création des fonds

ÉTABLISSEMENT DES FONDS

La famille de fonds MD (individuellement, un « fonds » et, collectivement, les « fonds ») est composée de 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 :

	Série A	Série I	Série D	Série F2	Série F	Parts de série Fiducie privée
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	9 septembre 1992	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'obligations MD	6 avril 1988	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'obligations à court terme MD	19 septembre 1995	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	9 septembre 1992	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'actions MD	1 ^{er} mars 1966	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds croissance de dividendes MD	4 janvier 2007	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds international de croissance MD	19 juillet 2000	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds international de valeur MD	5 janvier 2004	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds monétaire MD	12 juillet 1983		19 mars 2018	24 mai 2017		
Fonds d'actions canadiennes MD	29 octobre 1993	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds américain de croissance MD	9 septembre 1992	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds américain de valeur MD	10 juillet 2000	30 octobre 2009	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds stratégique de rendement MD	30 janvier 2014	30 janvier 2014	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'occasions stratégiques MD	30 janvier 2014	30 janvier 2014	19 mars 2018		10 mai 2017	
Portefeuille conservateur Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	27 mars 2012		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille équilibré modéré Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille de croissance modérée Précision MD	27 mars 2012		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Portefeuille de croissance maximale Précision MD	6 janvier 2010		19 mars 2018	24 mai 2017	10 mai 2017	
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD	11 mai 2016	11 mai 2016	19 mars 2018		10 mai 2017	
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	11 mai 2016	11 mai 2016	19 mars 2018		10 mai 2017	
Portefeuille indiciel conservateur Précision MD				2 janvier 2019		
Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD				2 janvier 2019		
Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD				2 janvier 2019		

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

	Série A	Série I	Série D	Série F2	Série F	Parts de série Fiducie privée
Portefeuille indiciel de croissance maximale Précision MD				2 janvier 2019		
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 de marchés émergents GPPMD	11 avril 2014	19 mars 2018	19 mars 2018		19 mars 2018	
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD	20 mars 2017				21 novembre 2017	
Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD	20 mars 2017				21 novembre 2017	
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	20 mars 2017				21 novembre 2017	

Placements d'avenir MD limitée (« Placements d'avenir MD ») est une société de placement à capital variable constituée en personne morale sous le régime des lois de l'Ontario, conformément aux lettres patentes, et les séries ont été créées aux dates suivantes :

	Série A	Série I	Série D	Série F
Placements d'avenir MD limitée	18 juillet 1969	30 octobre 2009	16 mai 2018	10 mai 2017

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).

Dans les présentes notes annexes, les actions de Placements d'avenir MD limitée sont désignées par le terme « parts » pour simplifier la présentation.

Les états financiers des fonds comprennent les états de la situation financière au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, ainsi que les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, sauf pour les fonds établis durant l'une ou l'autre de ces périodes, auquel cas les renseignements fournis font référence à la période allant de la date de création au 30 juin 2023 ou 2022, selon le cas. L'inventaire du portefeuille de chacun des Fonds est présenté au 30 juin 2023.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire le 10 août 2023.

SÉRIES DE PARTS

Les parts de série A sont offertes à tous les clients de Gestion MD limitée qui sont des épargnants admissibles. Les parts de série A du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD ne sont plus offertes aux nouveaux souscripteurs. Les porteurs de parts de la série A du Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et du Fonds collectif d'actions américaines GPPMD peuvent toutefois conserver leurs parts, de même que souscrire d'autres parts de cette série.

Les parts de série D sont offertes à tous les clients de Gestion MD limitée qui sont des épargnants admissibles et qui ont un compte Courtier MD Direct^{MC} de 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 F2 sont uniquement offertes aux épargnants admissibles qui ouvrent un compte ExO MD^{MD} Direct chez 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 ne font pas l'objet de frais de gestion.

Le Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD et le Fonds collectif d'actions américaines GPPMD offrent des parts de la série Fiducie privée et le Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD, le Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD, le Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD et le Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD offrent des parts 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.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). La préparation de ces états financiers conformément aux IFRS exige que le gestionnaire fasse appel à son jugement dans l'application des conventions comptables et dans la formulation d'estimations et d'hypothèses prospectives. Les estimations et les jugements comptables déterminants retenus par le gestionnaire sont décrits à la note 7.

3. Principales conventions 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 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 conventions 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 standardisés 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 standardisés

Les contrats à terme standardisés 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 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 part proportionnelle des passifs du fonds communs à toutes les séries, moins les passifs qui lui sont propres. Les charges directement attribuables à une série sont imputées à cette série. L'actif, le passif commun, 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 des états financiers. 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 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.

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

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.

4. Charges

FRAIS DE GESTION

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 s'appliquent aux titres suivants : 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. Les porteurs de ces parts ont convenu de payer directement à Conseils en placement privés des frais de gestion de compte négociés séparément, en fonction de l'actif sous gestion. Aucuns frais de gestion ne s'appliquent aux parts de série I. Les frais de gestion pour cette série sont payés directement par l'épargnant.

Les frais de gestion s'appliquant aux fonds et aux fonds sous-jacents qu'ils détiennent directement, le cas échéant, ne sont pas exigés en double. Le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels, hors taxe de vente, comme suit :

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	1,24 %	0,89 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations MD	0,84 %	0,50 %	0,04 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations à court terme MD	0,84 %	0,45 %	0,04 %	s. o.	s. o.
Placements d'avenir MD limitée	1,24 %	0,84 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	1,24 %	0,89 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions MD	1,24 %	0,70 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds croissance de dividendes MD	1,24 %	0,85 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds international de croissance MD	1,59 %	0,87 %	0,64 %	s. o.	s. o.

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds international de valeur MD	1,59 %	0,87 %	0,64 %	s. o.	s. o.
Fonds monétaire MD	0,49 %	0,23 %	s. o.	0,04 %	s. o.
Fonds d'actions canadiennes MD	1,24 %	0,70 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de croissance MD	1,24 %	0,72 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de valeur MD	1,44 %	0,72 %	0,49 %	s. o.	s. o.
Fonds stratégique de rendement MD*	1,39 %	0,45 %	0,44 %	s. o.	s. o.
Fonds d'occasions stratégiques MD*	1,64 %	0,46 %	0,69 %	s. o.	s. o.
Portefeuille conservateur Précision MD	1,13 %	0,52 %	0,18 %	0,18 %	s. o.
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	1,18 %	0,59 %	0,23 %	0,23 %	s. o.
Portefeuille équilibré modéré Précision MD	1,25 %	0,68 %	0,30 %	0,30 %	s. o.
Portefeuille de croissance modérée Précision MD	1,30 %	0,72 %	0,35 %	0,35 %	s. o.
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD	1,32 %	0,80 %	0,37 %	0,37 %	s. o.
Portefeuille de croissance maximale Précision MD	1,35 %	0,81 %	0,40 %	0,40 %	s. o.
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD	0,84 %	0,50 %	0,04 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	1,24 %	0,87 %	0,29 %	s. o.	s. o.
Portefeuille indiciel conservateur Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	0,06 %	s. o.
Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	0,12 %	s. o.
Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	0,13 %	s. o.
Portefeuille indiciel de croissance maximale Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	0,14 %	s. o.

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	1,25 %	s. o.	s. o.	s. o.	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	1,25 %	s. o.	s. o.	s. o.	–
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	–	1,08 %	0,71 %	s. o.	s. o.
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD	–	s. o.	0,04 %	s. o.	s. o.
Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD	–	s. o.	0,07 %	s. o.	s. o.
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	–	s. o.	0,19 %	s. o.	s. o.

* Les frais rattachés à la série A et à la série F correspondent aux frais de gestion maximum donnés dans le prospectus simplifié. Une réduction discrétionnaire a été appliquée aux frais de ces séries, et le gestionnaire a exigé les pourcentages suivants : Fonds stratégique de rendement MD, série A : 0,99 %; série F : 0,04 %; Fonds d'occasions stratégiques MD, série A : 0,99 %; série F : 0,04 %.

FRAIS D'ADMINISTRATION

En contrepartie des frais d'administration calculés sous forme de pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative des fonds, le gestionnaire assume une partie des charges d'exploitation. 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.

Aucuns frais d'administration ne s'appliquent aux parts de série I. Les frais d'administration pour cette série sont payés directement par l'épargnant.

Les frais d'administration sont calculés chaque jour et payés chaque mois. Les taux annuels de ces frais, qui correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts de chacun des fonds, sont les suivants :

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations MD	0,07 %	0,07 %	0,07 %	s. o.	s. o.
Fonds d'obligations à court terme MD	0,07 %	0,07 %	0,07 %	s. o.	s. o.
Placements d'avenir MD limitée	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds croissance de dividendes MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds international de croissance MD	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds international de valeur MD	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds monétaire MD	0,05 %	0,05 %	s. o.	0,05 %	s. o.
Fonds d'actions canadiennes MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de croissance MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds américain de valeur MD	0,15 %	0,15 %	0,15 %	s. o.	s. o.
Fonds stratégique de rendement MD	0,10 %	0,10 %	0,10 %	s. o.	s. o.
Fonds d'occasions stratégiques MD	0,10 %	0,10 %	0,10 %	s. o.	s. o.
Portefeuille conservateur Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille équilibré modéré Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille de croissance modérée Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.
Portefeuille de croissance maximale Précision MD	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	s. o.

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Fonds	Série A	Série D	Série F	Série F2	Parts de série Fiducie privée
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD	0,07 %	0,07 %	0,07 %	s. o.	s. o.
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD	0,20 %	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Portefeuille indiciel conservateur Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	–	s. o.
Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	–	s. o.
Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	–	s. o.
Portefeuille indiciel de croissance maximale Précision MD	s. o.	s. o.	s. o.	–	s. o.
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	–	s. o.	s. o.	s. o.	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	–	s. o.	s. o.	s. o.	–
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	–	0,20 %	0,20 %	s. o.	s. o.
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD	–	s. o.	–	s. o.	s. o.
Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD	–	s. o.	–	s. o.	s. o.
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD	–	s. o.	–	s. o.	s. o.

- 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 payées aux parties liées pour les périodes closes les 30 juin 2023 et 2022 s'établissent comme suit (en milliers de dollars) :

Fonds	30 juin 2023	30 juin 2022
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD	11	7
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD	10	4
Fonds d'actions MD	43	46
Fonds croissance de dividendes MD	4	3
Fonds d'actions canadiennes MD	33	34
Fonds stratégique de rendement MD	–	2
Fonds d'occasions stratégiques MD	1	–
Fonds américain de croissance MD	–	3
Fonds américain de valeur MD	–	3
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD	154	115
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD	–	2
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD	2	–
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD	–	29
Placements d'avenir MD limitée	4	–

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. Les frais de gestion et d'administration figurent sous des postes distincts dans les états du résultat global.

- 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 pour chacun des fonds. 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 ou ses actifs pourront être transférés à un autre fonds 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 cinq 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. Il recouvre ces coûts en facturant des frais d'administration aux Fonds. Pour la période close le 30 juin 2023, chaque Fonds géré par le gestionnaire a payé environ 1 625 \$ 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 :

- de parts du Fonds monétaire MD;
- 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

À l'exception de Placements d'avenir MD limitée, 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, un droit aux dividendes et distributions, une participation en cas de liquidation et tout autre droit afférent 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 des objectifs de placement de chaque fonds ainsi que des politiques et des restrictions présentées dans le prospectus ou les documents d'émission, 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.

Placements d'avenir MD limitée est constituée en société plutôt qu'en fiducie de fonds commun de placement et, à ce titre, elle a émis des actions.

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 conventions 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 grandement 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 regroupent 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 DÉRIVÉS ET DES TITRES 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 fait courir aux fonds 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 conformité aux 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.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'acquiesse 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 dans un délai d'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. Le 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 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 durées cibles en fonction des indices de référence appropriés et d'ajuster les durées des fonds en conséquence. Si on prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, on peut raccourcir les durées pour limiter les pertes potentielles. À l'inverse, si on prévoit que les taux d'intérêt diminueront, les durées 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 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 négociées 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 standardisés 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

Chaque Fonds, à l'exception de Placements d'avenir MD, est une fiducie de fonds commun de placement selon les dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) ou s'attend à être reconnu comme tel, 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.

Placements d'avenir MD est une société de placement à capital variable aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu, de sorte qu'il est assujéti à l'impôt sur le revenu aux taux habituels d'imposition des sociétés de placement à capital variable pour les dividendes de source étrangère reçus et pour les revenus d'intérêt, déduction faite des charges. Placements d'avenir MD est assujéti à un impôt sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables. Cet impôt est comptabilisé à titre d'impôt sur le revenu remboursable dans les états de la situation financière parce qu'il est remboursable à un taux déterminé par application d'une formule lorsque les dividendes imposables sont versés. Placements d'avenir MD est assujéti à un impôt sur les gains en capital. Toutefois, cet impôt est remboursable si une fraction suffisante des gains en capital est distribuée aux actionnaires, soit sous forme de dividendes sur les gains en capital, soit par la voie de rachat d'actions. La provision pour impôt sur le revenu figurant dans les états du résultat global est un montant net dont ont été déduits tous les impôts remboursables sur les gains en capital. Les impôts sont calculés au moyen de la méthode du report d'impôt variable. Les écarts temporaires entre les valeurs comptables de l'actif et du passif à des fins comptables et fiscales donnent lieu à un actif et un passif d'impôt différé. Le passif ou l'actif d'impôt différé est calculé à l'aide de taux d'imposition que l'on prévoit être en vigueur pendant la période où les écarts temporaires devraient être éliminés.

Notes annexes

Semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

PERTES REPORTÉES PROSPECTIVEMENT

Les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment pour réduire les gains en capital nets réalisés futurs. 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. Comme les fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le revenu, l'économie d'impôt relative aux pertes en capital et aux pertes autres qu'en capital n'a pas été comptabilisée dans les états de la situation financière. Au 31 décembre 2022, 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	Perte autre qu'en capital \$	Perte en capital \$
Fonds d'obligations MD		-	38 969
Placements d'avenir MD limitée		-	244 653
Fonds d'obligations à court terme MD		-	33 088
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD		-	-
Fonds canadien équilibré de croissance Précision MD		-	-
Fonds d'actions MD		-	-
Fonds croissance de dividendes MD		-	26 980
Fonds international de croissance MD		-	21 224
Fonds international de valeur MD		-	78 922
Fonds monétaire MD		-	-
Fonds d'actions canadiennes MD		-	-
Fonds américain de croissance MD		-	113 756
Fonds américain de valeur MD		-	-
Fonds stratégique de rendement MD		-	17 868
Fonds d'occasions stratégiques MD		-	-
Portefeuille conservateur Précision MD		-	-
Portefeuille de revenu équilibré Précision MD		-	-

Fonds	Année d'échéance	Perte autre qu'en capital \$	Perte en capital \$
Portefeuille équilibré modéré Précision MD		-	-
Portefeuille de croissance modérée Précision MD		-	-
Portefeuille équilibré de croissance Précision MD		-	-
Portefeuille de croissance maximale Précision MD		-	-
Fonds d'obligations sans combustibles fossiles MD		-	2 157
Fonds d'actions sans combustibles fossiles MD		370	-
Portefeuille indiciel conservateur Précision MD		-	-
Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD		-	-
Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD		-	-
Portefeuille indiciel de croissance maximale Précision MD		-	-
Fonds collectif d'actions canadiennes GPPMD		-	-
Fonds collectif d'actions américaines GPPMD		-	-
Fonds collectif indice S&P 500 GPPMD		-	190
Fonds collectif indiciel d'actions internationales GPPMD		-	5 603
Fonds collectif indice composé plafonné S&P/TSX GPPMD		-	-
Fonds collectif d'actions de marchés émergents GPPMD		-	206 461

RETENUES D'IMPÔT

Les fonds sont actuellement assujettis à des retenues d'impôt exigées par certains pays sur le revenu de placement et, dans certains cas, les gains en capital. Ce revenu et ces gains sont comptabilisés sous forme brute et les retenues qui s'y appliquent sont constatées comme des charges distinctes dans les états 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. La tranche des paiements indirects versés aux courtiers pour l'exécution d'opérations de portefeuille ne peut être déterminée pour les six premiers mois de 2023 et de 2022.

12. Dispense de déposer

Le Portefeuille indiciel conservateur Précision MD, le Portefeuille indiciel équilibré modéré Précision MD, le Portefeuille indiciel équilibré de croissance Précision MD et le Portefeuille indiciel de croissance maximale Précision MD se prévalent d'une dispense prévue par la réglementation sur les valeurs mobilières et ne déposent pas ces états financiers auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières.



**Gestion
financière MD inc.**