



Gestion
financière MD inc.

Famille de fonds MD

Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds 2023

PUBLICATION

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

Message aux investisseurs de la famille de fonds MD

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Conformément à notre engagement de vous tenir informé de la situation de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint le Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds (RDRF annuel) pour 2023. Si vous avez demandé à recevoir également les états financiers, ces derniers font partie de l'envoi.

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

Nos rapports sont produits fonds par fonds. Celui que vous recevez comprend uniquement les informations concernant les fonds dont vous déteniez des parts en date du 31 décembre 2023.

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

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

Gestion financière MD inc. détient une participation exclusive ou majoritaire dans 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.

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds américain de croissance MD (le « Fonds ») vise une croissance à long terme du capital, la production de revenus étant un objectif secondaire. Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions américaines de sociétés de toutes capitalisations situées aux États-Unis.

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Pour la période close le 31 décembre 2023, le Fonds a généré des rendements totaux de 19,9 % (série A), de 21,7 % (série I), de 21,1 % (série F) et de 20,5 % (série D).

Le marché des actions américaines a terminé la période de 12 mois en territoire positif, l'indice S&P 500 (en CAD) affichant un rendement de 22,9 %.

En 2023, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a levé le pied et n'a relevé les taux d'intérêt qu'à quatre reprises, comparativement à sept en 2022. Les hausses de taux des deux dernières années ont contribué à modérer l'inflation, qui est passée de 6,4 % au début de l'année à 3,1 % en novembre, se rapprochant ainsi du taux cible de 2 % de la Fed.

Le principal obstacle à la baisse de l'inflation et à l'atteinte du taux cible de la Fed est le coût du loyer, qui comprend les logements en location et en propriété. L'inflation du loyer a affiché une hausse de 6,5 % en novembre et représente environ 30 % de l'indice des prix à la consommation (IPC), qui sert à mesurer l'inflation. Exclusion faite du loyer, l'inflation aurait été de seulement 1,4 %, ce qui est bien inférieur à la cible d'inflation de 2 % de la Fed. Le président de la Fed, M. Jerome Powell, a indiqué que la banque centrale était consciente du risque de maintenir trop longtemps les taux d'intérêt à des niveaux contraignants, et il a ajouté qu'il ne fallait pas attendre que l'inflation atteigne 2 % pour baisser les taux, car il serait alors trop tard.

Les marchés des actions ont enregistré de fortes hausses au cours du dernier trimestre, les investisseurs s'attendant à des baisses de taux d'intérêt en 2024. Ainsi, l'indice S&P 500 (en CAD) a affiché un rendement de 9,8 % au dernier trimestre. Les perspectives économiques se sont également améliorées aux États-Unis ces derniers mois, le rétablissement des chaînes d'approvisionnement et l'arrivée de travailleurs sur le marché du travail contribuant à freiner les hausses de salaires et de prix sans entraîner une fragilité économique généralisée.

Sept des onze secteurs de la classification du GICS (*Global Industry Classification Standard*) ont généré des rendements positifs au cours de la période de 12 mois. Les secteurs les plus performants ont été ceux des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Les secteurs les moins performants ont été ceux des services aux collectivités, de l'énergie et de la consommation de base.

Au cours de la période, le dollar américain s'est apprécié par rapport au yen japonais, mais s'est déprécié par rapport au dollar canadien, à l'euro et à la livre sterling.

Conformément au style de placement du Fonds, son actif était composé d'actions de sociétés américaines de grande et de moyenne capitalisation et privilégiait les titres présentant des caractéristiques de croissance.

Des onze secteurs représentés au sein du Fonds, ceux des technologies de l'information et des soins de santé ont fait l'objet en moyenne des pondérations les plus élevées du portefeuille, tandis que ceux des services aux collectivités et de l'énergie se sont vu attribuer les plus faibles. La majorité des secteurs ont contribué positivement au rendement, les contributions les plus solides provenant des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire.

La structure de gestion active à plusieurs gestionnaires du Fonds permet d'allier différentes méthodes de placement complémentaires. Le Fonds bénéficie d'une gestion active, son positionnement étant modifié pour profiter d'occasions relatives. Aucun changement important n'a été apporté à la répartition sectorielle du portefeuille.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds totalisait 655,71 millions de dollars, en hausse de 4 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette augmentation est attribuable aux gains nets sur les placements, ce qui a été compensé par les rachats nets et les distributions de revenus aux porteurs de parts.

Faits nouveaux

CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

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

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Opérations entre parties liées

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

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

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

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

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

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

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

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

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

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

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

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

La rémunération et les autres frais raisonnables du CEI sont tirés de l'actif du fonds et des autres fonds de placement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. Le CEI reçoit une rémunération annuelle fixe. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

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

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

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

Frais de gestion

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

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

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

(en pourcentage des frais de gestion)

Services de planification financière	60,5 %
Gestion de placements et autres	39,5 %

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

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

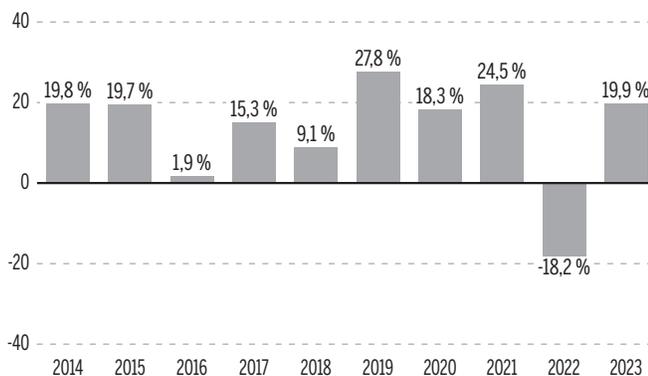
Rendement passé

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

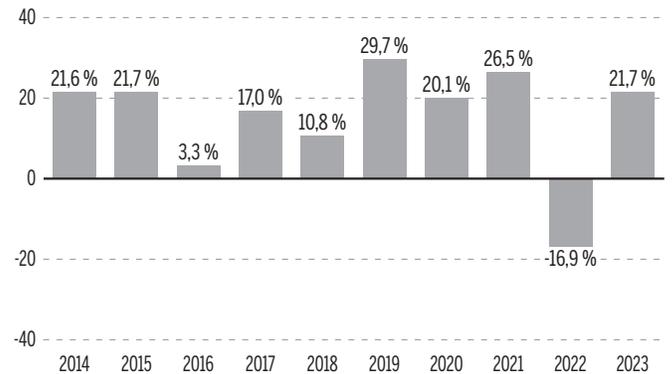
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

RENDEMENT ANNUEL

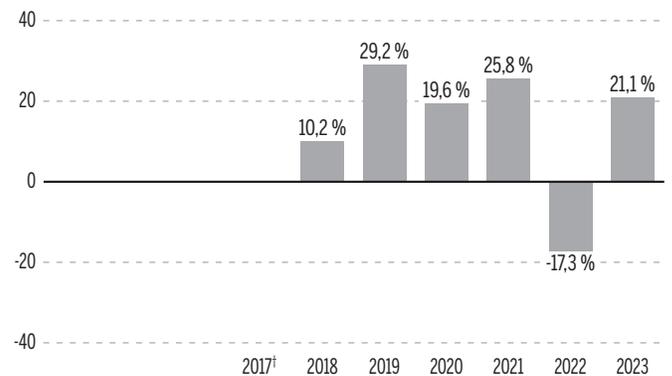
Série A



Série I

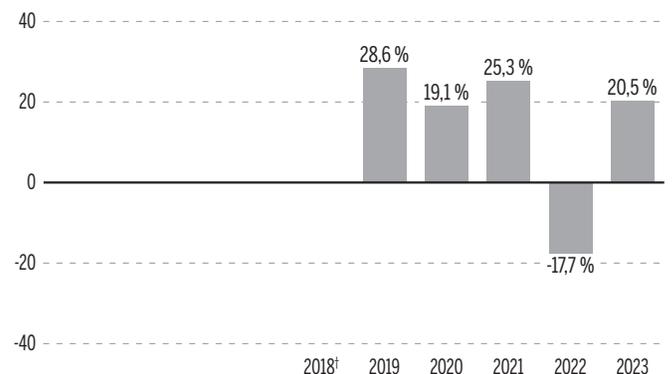


Série F



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

Série D



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

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant montre l'historique du rendement annuel composé du Fonds pour les plus récentes périodes de un an, trois ans, cinq ans et dix ans closes le 31 décembre, et depuis la création des séries, comparativement au rendement de l'indice S&P 500.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds américain de croissance MD, série A	19,86 %	6,88 %	13,06 %	12,99 %	8,86 %
Fonds américain de croissance MD, série I	21,74 %	8,55 %	14,79 %	14,73 %	14,95 %
Fonds américain de croissance MD, série F	21,09 %	8,01 %	14,26 %		14,21 %
Fonds américain de croissance MD, cat. D	20,46 %	7,50 %	13,74 %		11,47 %
Indice S&P 500	22,90 %	11,27 %	14,88 %	14,48 %	

†Le Fonds a lancé les parts de série F le 2 octobre 2017.

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

La direction utilise l'indice S&P 500 à titre d'indice de référence du Fonds parce que cet indice représente les rendements globaux des actions ordinaires des plus grandes entreprises américaines. Bien que les rendements indiciaires soient hypothétiques, puisqu'ils ne reflètent pas le coût réel lié à la propriété ou à la gestion des actions sous-jacentes, ils constituent un indicateur utile parmi plusieurs autres. En comparant le rendement du Fonds aux mouvements de l'indice de référence, nous pouvons déterminer comment le Fonds se comporte. Par exemple, certains écarts à court terme peuvent signaler un besoin de changement, alors que d'autres confirment les attentes d'une stratégie à plus long terme.

Si la direction déterminait que la surperformance ou la contre-performance d'un fonds était le résultat d'une prise de risques ou d'un écart excessifs par rapport au mandat de placement, elle discuterait de ces problèmes avec le conseiller en placement, au nom de tous les porteurs de parts du Fonds, et apporterait des changements au besoin.

Comme l'indique le tableau précédent, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500 en 2023. La sélection des titres est la principale raison expliquant le retard du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, la sous-pondération dans Nvidia et l'absence de Tesla ayant le plus nui au rendement relatif du Fonds. Nvidia, bien que détenue au sein du Fonds selon une pondération moyenne de 1,4 %, affichait une sous-pondération d'environ 1 % par rapport à l'indice de référence, et a donc nui à hauteur d'environ 1,2 % aux résultats relatifs, sa valeur ayant plus que triplé en 2023. Tesla, dont le portefeuille ne détenait aucun titre, a presque doublé de valeur, ce qui a nui à hauteur d'environ 0,7 % aux résultats relatifs.

En ce qui concerne les énoncés prospectifs

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

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

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers

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

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	16,89 \$	20,64 \$	16,58 \$	14,01 \$	10,96 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,23 \$	0,22 \$	0,18 \$	0,21 \$	0,16 \$
Total des charges	(0,28) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,23) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,76 \$	(0,37) \$	3,59 \$	1,16 \$	1,37 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,66 \$	(3,47) \$	0,55 \$	1,40 \$	1,76 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	3,37 \$	(3,88) \$	4,04 \$	2,54 \$	3,10 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	20,24 \$	16,89 \$	20,64 \$	16,58 \$	14,01 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	15,12 \$	18,37 \$	14,66 \$	12,31 \$	9,57 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,21 \$	0,20 \$	0,16 \$	0,19 \$	0,15 \$
Total des charges	(0,16) \$	(0,15) \$	(0,15) \$	(0,13) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,61 \$	(0,31) \$	3,21 \$	1,01 \$	1,27 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,50 \$	(3,45) \$	0,43 \$	1,55 \$	1,28 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	3,16 \$	(3,71) \$	3,65 \$	2,62 \$	2,59 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,03) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,03) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	18,18 \$	15,12 \$	18,37 \$	14,66 \$	12,31 \$

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers (suite)

ACTIF NET PAR PART DU FONDS¹

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	18,74 \$	22,81 \$	18,18 \$	15,22 \$	11,78 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,26 \$	0,24 \$	0,20 \$	0,23 \$	0,18 \$
Total des charges	(0,10) \$	(0,09) \$	(0,10) \$	(0,08) \$	(0,07) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,96 \$	(0,42) \$	3,96 \$	1,26 \$	1,51 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,81 \$	(3,64) \$	0,65 \$	1,58 \$	1,76 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	3,93 \$	(3,91) \$	4,71 \$	2,99 \$	3,38 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,17) \$	(0,12) \$	(0,06) \$	(0,02) \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,17) \$	(0,12) \$	(0,06) \$	(0,02) \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	22,51 \$	18,74 \$	22,81 \$	18,18 \$	15,22 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	20,02 \$	24,43 \$	19,46 \$	16,24 \$	12,52 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,28 \$	0,26 \$	0,21 \$	0,24 \$	0,19 \$
Total des charges	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	2,10 \$	(0,52) \$	4,26 \$	1,34 \$	1,55 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	2,06 \$	(3,57) \$	0,72 \$	1,90 \$	1,75 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	4,44 \$	(3,83) \$	5,19 \$	3,48 \$	3,49 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,32) \$	(0,27) \$	(0,17) \$	(0,05) \$	- \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,32) \$	(0,27) \$	(0,17) \$	(0,05) \$	- \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	24,03 \$	20,02 \$	24,43 \$	19,46 \$	16,24 \$

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

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

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

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers (suite)

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	167 159 700 \$	178 494 670 \$	246 089 947 \$	214 791 152 \$	202 143 972 \$
Nombre de parts en circulation	8 257 927	10 566 449	11 920 231	12 958 683	14 431 587
Ratio des frais de gestion ²	1,53 %	1,53 %	1,52 %	1,53 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,39 %	1,39 %	1,39 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,53 %	1,53 %	1,52 %	1,53 %	1,54 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,28 %	41,51 %	60,94 %	56,13 %	50,77 %
Actif net par part	20,24 \$	16,89 \$	20,64 \$	16,58 \$	14,01 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	5 286 803 \$	5 176 424 \$	7 762 177 \$	7 056 283 \$	4 261 872 \$
Nombre de parts en circulation	290 774	342 406	422 559	481 466	346 232
Ratio des frais de gestion ²	0,95 %	0,95 %	0,96 %	0,97 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,87 %	0,87 %	0,87 %	0,88 %	0,88 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,95 %	0,95 %	0,96 %	0,97 %	0,97 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,28 %	41,51 %	60,94 %	56,13 %	50,77 %
Actif net par part	18,18 \$	15,12 \$	18,37 \$	14,66 \$	12,31 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	273 121 754 \$	217 968 809 \$	253 128 741 \$	192 681 647 \$	153 367 149 \$
Nombre de parts en circulation	12 134 368	11 632 590	11 095 868	10 599 933	10 076 411
Ratio des frais de gestion ²	0,48 %	0,48 %	0,48 %	0,49 %	0,49 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,44 %	0,44 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,48 %	0,48 %	0,48 %	0,49 %	0,49 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,28 %	41,51 %	60,94 %	56,13 %	50,77 %
Actif net par part	22,51 \$	18,74 \$	22,81 \$	18,18 \$	15,22 \$

Fonds américain de croissance MD

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

Points saillants financiers (suite)

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	210 138 838 \$	229 106 644 \$	243 946 000 \$	214 208 173 \$	168 665 118 \$
Nombre de parts en circulation	8 746 610	11 441 224	9 985 753	11 006 008	10 385 416
Ratio des frais de gestion ²	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	39,28 %	41,51 %	60,94 %	56,13 %	50,77 %
Actif net par part	24,03 \$	20,02 \$	24,43 \$	19,46 \$	16,24 \$

¹ Les données sont arrêtées au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

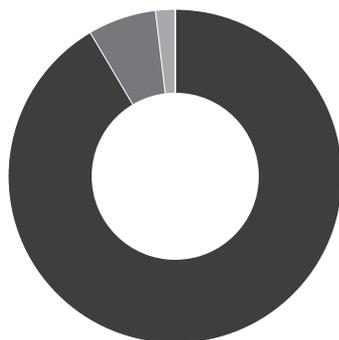
³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

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

Fonds américain de croissance MD

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

ACTIF NET : 655,7 MILLIONS DE DOLLARS



■	91,5 %	Actions américaines
■	6,6 %	Actions étrangères
■	1,9 %	Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)
■	0,0 %	Actions canadiennes

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

ACTIONS CANADIENNES

Produits industriels	0,0 %
	0,0 %

ACTIONS AMÉRICAINES

Services de communication	7,6 %
Consommation discrétionnaire	11,5 %
Consommation courante	5,0 %
Énergie	0,6 %
Fonds négociés en bourse	1,3 %
Services financiers	10,1 %
Soins de santé	14,4 %
Produits industriels	9,2 %
Technologies de l'information	28,1 %
Matières premières	1,3 %
Immobilier	1,8 %
Services aux collectivités	0,6 %
	91,5 %

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Bermudes	0,1 %
France	0,6 %
Irlande	4,5 %
Jersey	0,1 %
Pays-Bas	1,2 %
Suisse	0,1 %
	6,6 %

TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME

	1,8 %
--	-------

AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET

	0,1 %
--	-------

ACTIF NET TOTAL

	100,0 %
--	---------

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

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

Microsoft Corporation	8,5 %
Apple Inc.	5,8 %
Alphabet Inc.	5,4 %
MasterCard Incorporated, cat. A	4,0 %
UnitedHealth Group Incorporated	3,8 %
Accenture PLC, cat. A	3,2 %
PepsiCo, Inc.	3,1 %
Amazon.com, Inc.	2,9 %
Intuit, Inc.	2,6 %
Stryker Corporation	2,5 %
Texas Instruments Incorporated	2,2 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,2 %
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,1 %
NIKE, Inc., cat. B	2,0 %
NVIDIA Corporation	1,9 %
Trésorerie et placements à court terme	1,8 %
Starbucks Corporation	1,8 %
Automatic Data Processing, Inc.	1,7 %
Workday, Inc., cat. A	1,6 %
The Home Depot, Inc.	1,4 %
Broadridge Financial Solutions, Inc.	1,4 %
Booking Holdings Inc.	1,4 %
Pfizer Inc.	1,3 %
Equifax Inc.	1,3 %
The Procter & Gamble Company	1,3 %

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

Les sections Actif net, Répartition du portefeuille et Les 25 principaux titres sont fondées sur l'actif net au 31 décembre 2023.

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



**Gestion
financière MD inc.**



**Gestion
financière MD inc.**