



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 d'obligations MD

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

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations MD (le « Fonds ») a pour objectif principal la préservation du capital et la production de revenus, l'appréciation du capital étant un objectif secondaire. Le Fonds investit dans des obligations à moyen et à long terme, notamment des obligations du gouvernement du Canada, de gouvernements provinciaux et d'administrations municipales, des obligations de sociétés et des obligations adossées à des créances. Le Fonds peut également investir dans des valeurs mobilières étrangères.

Le Fonds a recours à une approche active à plusieurs conseillers en placement pour préserver le capital et obtenir un revenu élevé. En utilisant les forces propres à chaque conseiller, il cherche à produire un rendement supérieur à celui de son indice de référence au moyen d'une combinaison de revenus et de gains en capital ainsi que d'une exposition au risque diversifiée. Bien qu'il se concentre sur les placements canadiens, le Fonds peut investir dans une vaste gamme de titres à revenu fixe, notamment des titres à revenu fixe à rendement élevé, des titres de créance de marchés émergents, des prêts bancaires, des titres adossés à des créances hypothécaires, des obligations convertibles, des parts de fiducies de placement immobilier, des actions privilégiées et des titres adossés à des créances.

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 pendant l'année. Les sous-conseillers en placement continuent de gérer le risque associé aux titres à revenu fixe, l'un des principaux risques de placement, en diversifiant le portefeuille par émetteurs, termes à court, pays, niveaux de risque de crédit et secteurs. Le risque de change est également géré par les sous-conseillers en placement au moyen de contrats dérivés pour couvrir le Fonds contre les pertes découlant de l'exposition aux devises. 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 6,5 % (série A), de 7,7 % (série I), de 7,5 % (série F) et de 6,9 % (série D).

Le marché obligataire canadien s'est considérablement redressé au cours du dernier trimestre de 2023, poussant les indices obligataires canadiens en territoire positif pour l'année civile. La remontée des obligations s'explique notamment par le fait que l'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse, le taux d'inflation d'un exercice à l'autre ayant atteint son plus bas niveau depuis juin, et que les données économiques se sont affaiblies, surtout en ce qui a trait au marché du travail. Cette situation a renforcé les attentes des investisseurs selon lesquelles la Banque du Canada (BdC) en avait terminé avec les hausses de taux d'intérêt à court terme et ceux-ci s'attendent désormais à ce qu'elle réduise les taux à compter de 2024. Cette hypothèse s'est confirmée lorsque la Banque a maintenu les taux au terme des deux réunions portant sur les politiques de taux d'intérêt qu'elle a tenues au cours du trimestre.

Le Fonds a profité de l'ajustement tactique des durées financières, celui-ci commençant l'année en affichant une durée financière inférieure à celle de l'indice de référence avant de passer à une durée financière plus longue après la hausse des taux suivant la reprise du cycle de hausse des taux de la Banque du Canada. Les écarts de taux entre les titres de créance canadiens de qualité supérieure et les obligations du gouvernement du Canada, mus par l'anticipation d'une nouvelle désinflation et conjugués à la sous-pondération des obligations notées AAA et à la surpondération des obligations notées A et BBB ont contribué au rendement, tout comme la sélection des titres dans toutes ces tranches de qualité du crédit.

À la fin de décembre, le Fonds affichait une durée financière moyenne de 5,74 ans.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds totalisait 1,38 milliard 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 distributions de revenus aux porteurs de parts et les rachats nets.

Faits nouveaux

CHANGEMENTS STRATÉGIQUES

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

Opérations entre parties liées

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

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

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

Fonds d'obligations MD

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

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.

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

(en pourcentage des frais de gestion)	
Services de planification financière	47,6 %
Gestion de placements et autres	52,4 %

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.

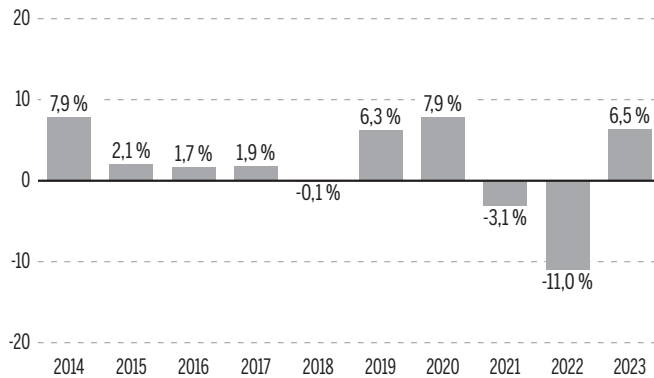
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

Fonds d'obligations MD

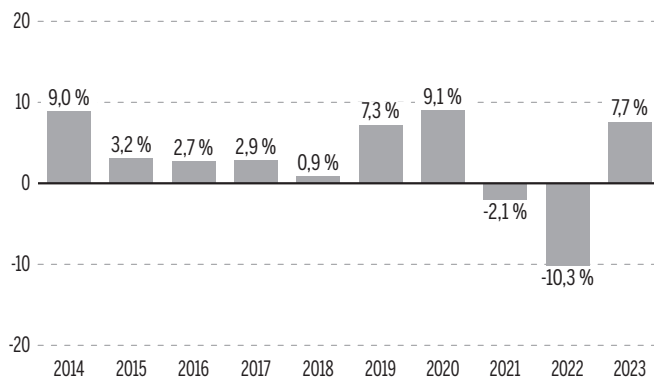
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (31 décembre 2023)

RENDEMENT ANNUEL

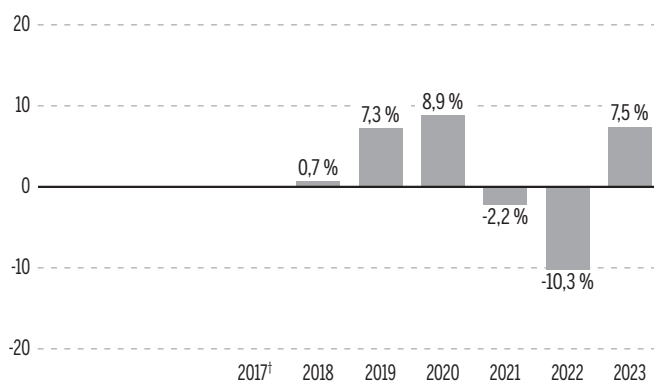
Série A



Série I

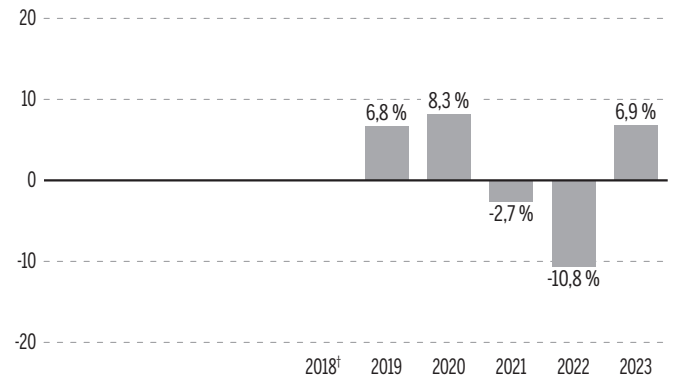


Série F



[†] 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.

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant montre l'historique du rendement annuel composé du Fonds pour les plus récentes périodes de un an, de trois ans, de cinq ans et de dix ans closes le 31 décembre, et depuis la création de la série I, comparativement au rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'obligations MD, série A	6,46 %	-2,83 %	1,03 %	1,84 %	5,51 %
Fonds d'obligations MD, série I	7,66 %	-1,86 %	2,05 %	2,88 %	3,36 %
Fonds d'obligations MD, série F	7,49 %	-1,96 %	1,94 %		2,01 %
Fonds d'obligations MD, série D	6,88 %	-2,47 %	1,41 %		1,21 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	6,69 %	-2,80 %	1,30 %	2,42 %	

† Le Fonds a lancé les parts de série F le 6 octobre 2017.

La direction utilise l'indice des obligations universelles FTSE Canada à titre d'indice de référence du Fonds parce que cet indice représente le rendement des obligations canadiennes dont le terme à courir est de plus d'un an. Bien que les rendements indiciaires soient hypothétiques, puisqu'ils ne reflètent pas le coût réel lié à la propriété ou à la gestion des obligations sous-jacentes, ils constituent un indicateur utile parmi plusieurs autres. En comparant le rendement du Fonds aux mouvements de l'indice de référence, la direction peut déterminer le rendement relatif du Fonds. 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.

Fonds d'obligations MD

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

Une gestion active du risque de taux d'intérêt en fonction des décisions de la Banque du Canada en matière de politique monétaire a contribué à ce que le Fonds surclasse son indice de référence pour l'exercice. En date de décembre 2023, les séries I, F et D du Fonds affichaient un rendement supérieur à celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, tandis que la série A a terminé l'exercice 2023 légèrement en deçà de l'indice de référence.

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 d'obligations 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	6,70 \$	7,69 \$	8,16 \$	7,72 \$	7,58 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,30 \$	0,30 \$	0,24 \$	0,14 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,07) \$	(0,07) \$	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,08) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,30) \$	(0,27) \$	0,03 \$	0,17 \$	0,25 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,49 \$	(0,85) \$	(0,47) \$	0,39 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,42 \$	(0,89) \$	(0,28) \$	0,62 \$	0,50 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,17) \$	(0,15) \$	(0,13) \$	(0,14) \$	(0,12) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,09) \$	(0,03) \$	(0,22) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,17) \$	(0,15) \$	(0,22) \$	(0,17) \$	(0,34) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	6,96 \$	6,70 \$	7,69 \$	8,16 \$	7,72 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	8,91 \$	10,23 \$	10,82 \$	10,20 \$	9,91 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,36 \$	0,40 \$	0,30 \$	0,19 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,06) \$	(0,07) \$	(0,07) \$	(0,06) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,40) \$	(0,36) \$	0,03 \$	0,22 \$	0,39 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,70 \$	(1,17) \$	(0,55) \$	0,48 \$	(0,05) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,60 \$	(1,19) \$	(0,29) \$	0,82 \$	0,57 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,25) \$	(0,23) \$	(0,20) \$	(0,22) \$	(0,20) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,09) \$	- \$	(0,18) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,25) \$	(0,23) \$	(0,29) \$	(0,22) \$	(0,38) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	9,26 \$	8,91 \$	10,23 \$	10,82 \$	10,20 \$

Fonds d'obligations 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	8,89 \$	10,21 \$	10,80 \$	10,21 \$	9,99 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,36 \$	0,39 \$	0,30 \$	0,18 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,39) \$	(0,36) \$	0,03 \$	0,22 \$	0,35 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,69 \$	(1,09) \$	(0,57) \$	0,50 \$	0,04 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,65 \$	(1,07) \$	(0,25) \$	0,89 \$	0,68 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,29) \$	(0,28) \$	(0,26) \$	(0,27) \$	(0,25) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,09) \$	(0,03) \$	(0,25) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,29) \$	(0,28) \$	(0,35) \$	(0,30) \$	(0,50) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	9,25 \$	8,89 \$	10,21 \$	10,80 \$	10,21 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	6,85 \$	7,87 \$	8,31 \$	7,86 \$	7,70 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,28 \$	0,30 \$	0,23 \$	0,14 \$	0,23 \$
Total des charges	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,30) \$	(0,28) \$	0,02 \$	0,17 \$	0,23 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,55 \$	(0,81) \$	(0,40) \$	0,41 \$	0,16 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,53 \$	(0,79) \$	(0,15) \$	0,72 \$	0,62 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,23) \$	(0,22) \$	(0,21) \$	(0,22) \$	(0,19) \$
Tirées des dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des gains en capital	- \$	- \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,21) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,23) \$	(0,22) \$	(0,26) \$	(0,26) \$	(0,40) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	7,13 \$	6,85 \$	7,87 \$	8,31 \$	7,86 \$

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 d'obligations 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	169 014 364 \$	213 969 445 \$	300 711 325 \$	386 369 765 \$	394 935 436 \$
Nombre de parts en circulation	24 279 792	31 945 825	39 086 803	47 339 803	51 156 099
Ratio des frais de gestion ²	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,01 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴	52,85 %	47,50 %	37,77 %	57,74 %	139,12 %
Actif net par part	6,96 \$	6,70 \$	7,69 \$	8,16 \$	7,72 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	3 479 866 \$	3 366 542 \$	5 119 746 \$	4 493 089 \$	3 953 244 \$
Nombre de parts en circulation	375 734	377 822	500 459	415 149	387 744
Ratio des frais de gestion ²	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,62 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,57 %	0,57 %	0,57 %	0,57 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,63 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	-	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴	52,85 %	47,50 %	37,77 %	57,74 %	139,12 %
Actif net par part	9,26 \$	8,91 \$	10,23 \$	10,82 \$	10,20 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	317 107 169 \$	280 604 848 \$	338 271 044 \$	364 712 270 \$	323 685 032 \$
Nombre de parts en circulation	34 297 191	31 566 203	33 141 466	33 777 086	31 713 912
Ratio des frais de gestion ²	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,13 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	-	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴	52,85 %	47,50 %	37,77 %	57,74 %	139,12 %
Actif net par part	9,25 \$	8,89 \$	10,21 \$	10,80 \$	10,21 \$

Fonds d'obligations 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	886 450 660 \$	825 615 828 \$	927 940 991 \$	802 805 975 \$	788 452 622 \$
Nombre de parts en circulation	124 333 245	120 442 385	117 920 587	96 638 975	100 254 612
Ratio des frais de gestion ²	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant taxes	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	-	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴	52,85 %	47,50 %	37,77 %	57,74 %	139,12 %
Actif net par part	7,13 \$	6,85 \$	7,87 \$	8,31 \$	7,86 \$

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.

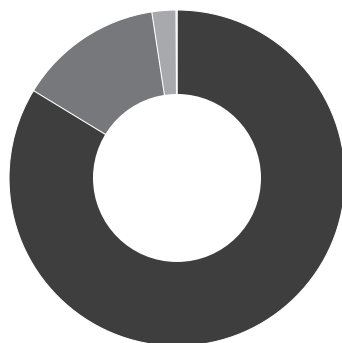
³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

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 d'obligations MD

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

ACTIF NET : 1 376,1 MILLIONS DE DOLLARS



■	83,7 %	Obligations canadiennes
■	13,9 %	Obligations étrangères
■	2,3 %	Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)
■	0,1 %	Actions étrangères

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

OBLIGATIONS CANADIENNES

Obligations de sociétés	27,1 %
Obligations du gouvernement du Canada	27,7 %
Obligations municipales	0,5 %
Obligations provinciales	28,4 %
Total	83,7 %

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES

Australie	0,4 %
Autriche	0,1 %
Bésil	0,1 %
Îles Caïmans	0,1 %
Colombie	0,1 %
Finlande	0,1 %
France	0,1 %
Allemagne	0,1 %
Indonésie	0,5 %
Irlande	0,1 %
Japon	0,1 %
Libéria	0,1 %
Luxembourg	0,2 %
Malaisie	0,1 %
Maurice	0,1 %
Mexique	0,3 %
Pays-Bas	0,1 %
Nouvelle-Zélande	0,5 %
Norvège	0,3 %
Panama	0,1 %
Philippines	0,2 %
Qatar	0,1 %
Singapour	0,1 %
Corée du Sud	0,2 %
Royaume-Uni	0,4 %
États-Unis	9,3 %
Autres pays	0,0 %
Total	13,9 %

ACTIONS ÉTRANGÈRES

États-Unis	0,1 %
Total	0,1 %

TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME 2,6 %

AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET (0,3) %

ACTIF NET TOTAL 100,0 %

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

Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,60 %, 2031-12-15	5,4 %
Province de Québec, 1,90 %, 2030-09-01	3,8 %
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2033-06-01	3,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,10 %, 2029-09-15	3,7 %
Province de l'Ontario, 2,60 %, 2025-06-02	3,4 %
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 2031-12-01	3,2 %
Trésorerie et placements à court terme	2,6 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 2037-06-01	2,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,65 %, 2033-06-15	2,3 %
Province de l'Ontario, 2,70 %, 2029-06-02	2,3 %
Province de l'Alberta, 2,05 %, 2030-06-01	2,2 %
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 2032-12-01	1,7 %
Province de l'Ontario, 2,55 %, 2052-12-02	1,7 %
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2053-12-02	1,5 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 2053-12-01	1,5 %
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2041-06-02	1,4 %
Province de l'Ontario, 2,05 %, 2030-06-02	1,4 %
Province de Québec, 2,85 %, 2053-12-01	1,3 %
Province de Québec, 4,40 %, 2055-12-01	1,2 %
Province de Québec, 2,30 %, 2029-09-01	1,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,10 %, 2028-02-02	1,0 %
Province de l'Ontario, 2,90 %, 2028-06-02	0,9 %
Province de Québec, 5,00 %, 2038-12-01	0,8 %
Banque Nationale du Canada, 2,58 %, 2025-02-03	0,8 %
TELUS Corporation, 5,25 %, 2032-11-15	0,8 %

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

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

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



**Gestion
financière MD inc.**



**Gestion
financière MD inc.**