



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](http://md.ca) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [sedarplus.ca](http://sedarplus.ca). Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de la même façon pour obtenir les politiques et procédures sur le vote par procuration, le registre des votes par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille.

# Message aux investisseurs de la famille de fonds MD

Cher investisseur de la famille de fonds MD,

Conformément à notre engagement de vous tenir informé de la situation de vos placements dans les fonds MD, vous trouverez ci-joint le Rapport annuel de la direction sur le rendement des fonds (RDRF annuel) pour 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](http://md.ca).

Les placements dans les fonds communs peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi ainsi que de frais de gestion et d'autres frais. Le taux de rendement n'est utilisé que pour illustrer les effets du taux de croissance composé, et il ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds commun de placement ni le rendement des placements dans ce fonds. Les données de rendement standard sont établies en supposant que les distributions sont réinvesties et sans tenir compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ni des autres frais facultatifs payables par un porteur de titres qui sont susceptibles de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue régulièrement et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Il importe de lire le prospectus avant d'effectuer des placements. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD au 1-800-267-2332.

# Fonds d'actions MD

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

### Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds d'actions MD (le « Fonds ») a pour objectif la croissance du capital à long terme et la préservation de ce capital, la production de revenus étant secondaire. Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de petite, moyenne et grande capitalisation. Le Fonds peut investir dans des titres non canadiens.

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.

Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son portefeuille dans des titres non canadiens.

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. 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 13,4 % (série A), de 15,2 % (série I), de 14,6 % (série F) et de 14,1 % (série D).

Le marché des actions canadiennes a terminé l'exercice en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de 11,8 %. La Banque du Canada (BdC) a augmenté les taux d'intérêt à trois reprises en 2023, comparativement à sept en 2022. Cela s'explique par la baisse de l'inflation, qui est passée de 5,9 % en janvier 2023 à 3,1 % en novembre 2023.

Parallèlement, les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 21,1 %. Quelle différence une année peut faire. À la même période l'an dernier, le président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, avait déclaré que la Fed maintiendrait le cap en augmentant les taux d'intérêt jusqu'à ce qu'elle ait atteint son objectif. Bien que l'inflation ait ralenti, elle demeurait élevée, s'établissant à plus de 6 %. Dans ce contexte d'incertitude, un nombre record de chefs de la direction avaient indiqué s'attendre à une récession aux États-Unis en 2023. À cela vinrent s'ajouter les tensions bancaires, le débat sur le plafonnement de la dette et d'autres préoccupations géopolitiques.

Au Canada, les investisseurs sont d'avis que le cycle des taux d'intérêt a culminé et s'attendent à une réduction des taux en 2024. La Banque du Canada (la « BdC ») a réitéré sa volonté de ramener l'inflation à son taux cible de 2 % avant d'envisager toute baisse des taux d'intérêt. Bien que le taux d'inflation avoisine désormais la fourchette cible, le gouverneur de la BdC reste préoccupé par l'inflation en raison du caractère obstinément persistant de cette dernière. L'un des principaux facteurs d'inertie est le logement. Les loyers constituent désormais la principale entrave à la lutte contre l'inflation, leur augmentation de 8,2 % en octobre dernier constituant la plus forte hausse des loyers depuis plus de 40 ans.

Sur le plan économique, la croissance du PIB est demeurée stable, les consommateurs continuant à ressentir l'effet de la hausse des coûts (taux d'intérêt et d'inflation) sur leurs habitudes de consommation. Malgré une croissance économique contenue, les marchés des actions, considérés comme un indicateur avancé, ont réagi positivement à la pause de la banque centrale, permettant à l'indice composé S&P/TSX d'atteindre 8,1 % au quatrième trimestre en prévision d'éventuelles réductions de taux en 2024.

Au Canada, neuf 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 les technologies de l'information, les soins de santé et la finance. Les secteurs les moins performants ont été les services de communication, les matériaux et les services aux collectivités.

En ce qui concerne les actions mondiales, dix des onze secteurs de la classification du GICS (*Global Industry Classification Standard*) ont affiché des rendements positifs au cours de la période de 12 mois, les technologies de l'information, les services de communication et la consommation discrétionnaire ayant le plus contribué aux rendements indiciels. Les secteurs les moins performants ont été ceux des services aux collectivités, de la consommation de base et des soins de santé.

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

Sur le plan géographique, les titres canadiens, dont la pondération moyenne se chiffrait à 70,8 % en 2023, constituaient l'avoironnement le plus important du Fonds. Les titres américains représentaient une pondération moyenne de 24,7 %, soit la deuxième en importance.

Des onze secteurs de la classification du GICS représentés au sein du Fonds, ceux de la finance et de l'industrie ont conservé les pondérations les plus élevées du portefeuille, tandis que ceux des services de communication et des services aux collectivités se sont vu attribuer les plus faibles. La grande majorité des secteurs ont contribué positivement au rendement, les contributions les plus solides provenant des secteurs des technologies de l'information, de l'industrie, de la finance et de la consommation discrétionnaire.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds totalisait 918,56 millions de dollars, en hausse de 2 % 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 d'actions 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 d'actions 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.

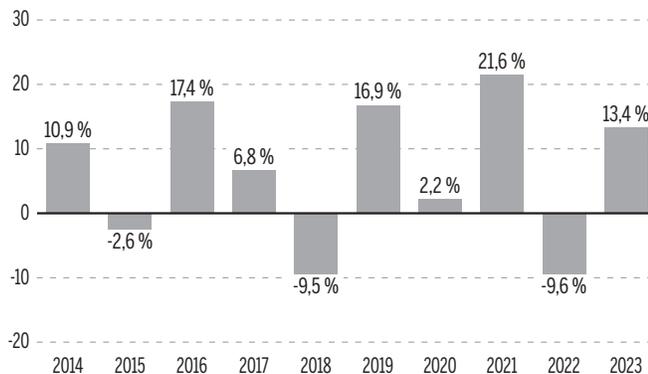
## Rendement passé

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.

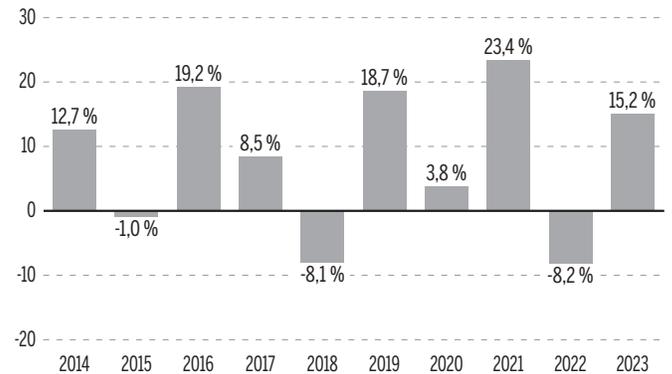
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

### RENDEMENT ANNUEL

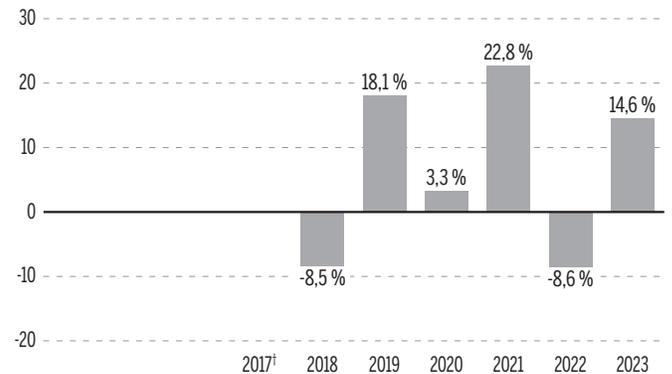
#### Série A



#### Série I

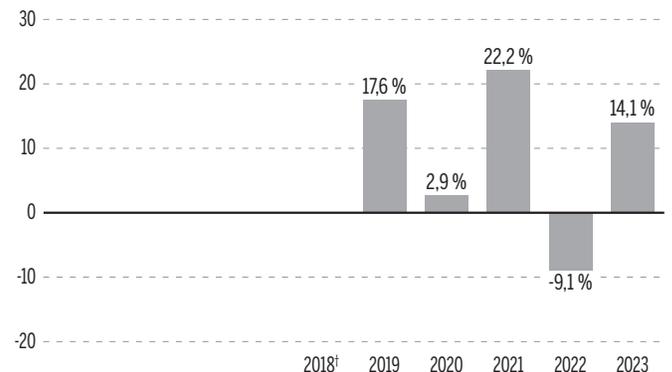


#### Série F



<sup>†</sup> 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



<sup>†</sup> 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 d'actions 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, de trois ans, de cinq ans et de dix ans closes le 31 décembre, et depuis la création des nouvelles séries, comparativement au rendement de l'indice composé d'actions MD.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'actions MD, série A	13,43 %	7,62 %	8,29 %	6,21 %	8,09 %
Fonds d'actions MD, série I	15,17 %	9,26 %	9,95 %	7,85 %	8,31 %
Fonds d'actions MD, série F	14,63 %	8,76 %	9,43 %		6,50 %
Fonds d'actions MD, série D	14,13 %	8,22 %	8,91 %		6,24 %
Indice composé d'actions MD	14,53 %	9,48 %	11,76 %	8,87 %	
Indice composé plafonné S&P/TSX	11,75 %	9,59 %	11,30 %	7,62 %	
Indice MSCI Monde	21,08 %	9,03 %	12,58 %	11,56 %	

†Le Fonds a lancé les parts de série F le 3 octobre 2017.

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

La direction utilise l'indice composé d'actions MD à titre d'indice de référence du Fonds parce que cet indice représente le mieux les pondérations du Fonds. L'indice composé d'actions MD est formé :

- à 70 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui mesure les rendements globaux des actions ordinaires des plus grandes sociétés canadiennes;
- à 30 % de l'indice MSCI Monde, qui mesure les rendements globaux des actions ordinaires des plus grandes sociétés du monde.

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

Comme l'indique le tableau précédent, compte tenu des frais, le Fonds a surpassé son indice de référence en 2023. Cette performance s'explique par sa surpondération dans les sociétés d'ingénierie canadiennes et par sa sous-pondération dans les entreprises canadiennes des secteurs des télécommunications et des services aux collectivités, dont les résultats ont laissé à désirer.

### 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'actions 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 FONDS<sup>1</sup>

SÉRIE A	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	28,06 \$	34,97 \$	30,93 \$	30,49 \$	29,25 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,66 \$	0,66 \$	0,76 \$	0,62 \$	0,89 \$
Total des charges	(0,45) \$	(0,49) \$	(0,53) \$	(0,43) \$	(0,49) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,34 \$	4,03 \$	3,48 \$	(0,12) \$	4,21 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	2,24 \$	(7,69) \$	3,04 \$	0,23 \$	0,50 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	3,79 \$	(3,49) \$	6,75 \$	0,30 \$	5,11 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	(0,14) \$	(0,12) \$	(0,09) \$	(0,20) \$	(0,48) \$
Tirées des gains en capital	(0,58) \$	(3,41) \$	(2,45) \$	- \$	(3,19) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,72) \$	(3,53) \$	(2,54) \$	(0,20) \$	(3,67) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	31,10 \$	28,06 \$	34,97 \$	30,93 \$	30,49 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	9,04 \$	11,13 \$	9,92 \$	9,78 \$	9,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,21 \$	0,21 \$	0,24 \$	0,20 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,08) \$	(0,09) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	0,41 \$	1,29 \$	1,11 \$	- \$	1,26 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,73 \$	(2,42) \$	0,93 \$	0,17 \$	(0,02) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	1,26 \$	(1,02) \$	2,18 \$	0,29 \$	1,42 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	(0,01) \$
Tirées des dividendes	(0,10) \$	(0,11) \$	(0,10) \$	(0,11) \$	(0,15) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,96) \$	(0,85) \$	- \$	(0,63) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,10) \$	(1,07) \$	(0,95) \$	(0,11) \$	(0,79) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	10,21 \$	9,04 \$	11,13 \$	9,92 \$	9,78 \$

# Fonds d'actions MD

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

### Points saillants financiers (suite)

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

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	8,99 \$	11,03 \$	9,75 \$	9,61 \$	9,14 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,21 \$	0,21 \$	0,24 \$	0,19 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	0,41 \$	1,20 \$	1,09 \$	(0,02) \$	1,32 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,73 \$	(2,30) \$	0,93 \$	0,11 \$	0,04 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	1,30 \$	(0,94) \$	2,21 \$	0,24 \$	1,59 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,03) \$	(0,05) \$
Tirées des dividendes	(0,15) \$	(0,16) \$	(0,17) \$	(0,12) \$	(0,19) \$
Tirées des gains en capital	(0,21) \$	(0,91) \$	(0,73) \$	- \$	(0,94) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,37) \$	(1,08) \$	(0,91) \$	(0,15) \$	(1,18) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	9,93 \$	8,99 \$	11,03 \$	9,75 \$	9,61 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	29,41 \$	40,64 \$	36,13 \$	35,60 \$	31,05 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,64 \$	0,40 \$	0,88 \$	0,72 \$	0,97 \$
Total des charges	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	1,06 \$	40,60 \$	4,06 \$	(0,04) \$	4,50 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	2,43 \$	(64,60) \$	3,53 \$	1,02 \$	1,38 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>2</sup>	4,13 \$	(23,60) \$	8,47 \$	1,70 \$	6,85 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,17) \$	(6,57) \$	(0,24) \$	(0,20) \$	(0,40) \$
Tirées des dividendes	(0,42) \$	(1,12) \$	(0,61) \$	(0,47) \$	(0,78) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,16) \$	(2,94) \$	- \$	(0,01) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,59) \$	(7,85) \$	(3,79) \$	(0,67) \$	(1,19) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	33,26 \$	29,41 \$	40,64 \$	36,13 \$	35,60 \$

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

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

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

# Fonds d'actions MD

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

### Points saillants financiers (suite)

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

SÉRIE A	2023	Exercice clos le 31 décembre			2020	2019
		2022	2021	2020		
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	443 391 573 \$	503 710 171 \$	650 333 799 \$	624 086 611 \$	716 527 427 \$	
Nombre de parts en circulation	14 254 801	17 952 710	18 598 985	20 177 709	23 499 680	
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,52 %	1,52 %	1,53 %	1,53 %	1,53 %	
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,39 %	1,39 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,52 %	1,52 %	1,53 %	1,53 %	1,53 %	
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,14 %	0,16 %	0,13 %	0,18 %	0,14 %	
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	65,53 %	84,79 %	52,28 %	69,65 %	92,18 %	
Actif net par part	31,10 \$	28,06 \$	34,97 \$	30,93 \$	30,49 \$	

SÉRIE D	2023	Exercice clos le 31 décembre			2020	2019
		2022	2021	2020		
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	12 976 967 \$	10 520 857 \$	11 544 007 \$	9 655 763 \$	8 553 024 \$	
Nombre de parts en circulation	1 271 128	1 163 438	1 037 105	973 759	874 620	
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,94 %	0,94 %	0,94 %	0,94 %	0,94 %	
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,85 %	0,85 %	0,86 %	0,86 %	0,85 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,94 %	0,94 %	0,94 %	0,94 %	0,94 %	
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,14 %	0,16 %	0,13 %	0,18 %	0,14 %	
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	65,53 %	84,79 %	52,28 %	69,65 %	92,18 %	
Actif net par part	10,21 \$	9,04 \$	11,13 \$	9,92 \$	9,78 \$	

SÉRIE F	2023	Exercice clos le 31 décembre			2020	2019
		2022	2021	2020		
Actif net total, à la clôture de l'exercice <sup>1</sup>	452 384 277 \$	386 746 375 \$	417 549 672 \$	356 766 744 \$	370 292 103 \$	
Nombre de parts en circulation	45 579 366	43 042 608	37 858 933	36 597 870	38 532 125	
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,48 %	0,48 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %	
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,44 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %	0,44 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,48 %	0,48 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %	
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,14 %	0,16 %	0,13 %	0,18 %	0,14 %	
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	65,53 %	84,79 %	52,28 %	69,65 %	92,18 %	
Actif net par part	9,93 \$	8,99 \$	11,03 \$	9,75 \$	9,61 \$	

# Fonds d'actions 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 <sup>1</sup>	9 806 434 \$	2 068 989 \$	313 088 386 \$	278 783 888 \$	263 106 022 \$
Nombre de parts en circulation	294 803	70 352	7 704 861	7 716 267	7 390 545
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	-	-	0,01 %	0,01 %	-
Ratio des frais de gestion avant taxes	-	-	0,01 %	0,01 %	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	-	-	0,01 %	0,01 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,14 %	0,16 %	0,13 %	0,18 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	65,53 %	84,79 %	52,28 %	69,65 %	92,18 %
Actif net par part	33,26 \$	29,41 \$	40,64 \$	36,13 \$	35,60 \$

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

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

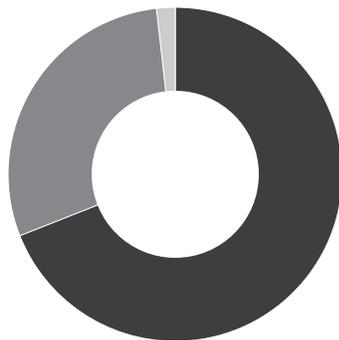
<sup>3</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

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

# Fonds d'actions MD

## Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

### ACTIF NET : 918,6 MILLIONS DE DOLLARS



■	69,0 %	Actions canadiennes
■	29,2 %	Actions étrangères
■	1,8 %	Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif)

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

Brookfield Corporation, cat. A	2,6 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3 %
Shopify Inc., cat. A	1,9 %
Alimentation Couche-Tard inc.	1,9 %
Open Text Corporation	1,7 %
Trésorerie et placements à court terme	1,7 %
Groupe SNC-Lavalin inc., cat. A	1,6 %
Intact Corporation financière	1,6 %
Restaurant Brands International Inc.	1,6 %
Thomson Reuters Corporation	1,6 %
Banque Royale du Canada	1,6 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5 %
Groupe WSP Global Inc.	1,5 %
Microsoft Corporation	1,5 %
Stantec Inc.	1,5 %
La Banque Toronto-Dominion	1,3 %
Banque Nationale du Canada	1,2 %
Corporation TC Énergie	1,2 %
CGI inc.	1,2 %
Boyd Group Services Inc.	1,2 %
The Descartes Systems Group Inc.	1,1 %
Alphabet Inc.	1,0 %
Apple Inc.	1,0 %
CCL Industries Inc., cat. B	1,0 %
iA Société financière inc.	1,0 %

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

#### ACTIONS CANADIENNES

Services de communication	1,0 %
Consommation discrétionnaire	4,6 %
Consommation courante	5,0 %
Énergie	6,8 %
Fonds négociés en bourse	0,8 %
Services financiers	17,0 %
Soins de santé	0,3 %
Produits industriels	14,1 %
Technologies de l'information	9,6 %
Matières premières	7,1 %
Immobilier	2,3 %
Services aux collectivités	0,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>69,0 %</b>

#### ACTIONS ÉTRANGÈRES

Australie	0,4 %
Bermudes	0,4 %
Curaçao	0,1 %
Fonds négociés en bourse	0,8 %
Finlande	0,1 %
France	0,9 %
Allemagne	0,3 %
Hong Kong	0,1 %
Inde	0,1 %
Irlande	0,8 %
Israël	0,1 %
Japon	0,7 %
Jersey	0,6 %
Luxembourg	0,1 %
Pays-Bas	0,8 %
Espagne	0,2 %
Suède	0,1 %
Suisse	1,1 %
Royaume-Uni	1,4 %
États-Unis	20,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>29,2 %</b>

**TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME** 1,7 %

**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.

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.**