



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 canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds canadien de croissance modérée Précision MD (le « Fonds ») a pour objectif de maximiser le revenu de dividendes tout en assurant la conservation du capital. Le Fonds investit principalement dans des actions privilégiées et ordinaires à dividende de grande qualité de sociétés canadiennes, en diversifiant le portefeuille par secteurs. Il peut aussi investir dans des obligations, des titres de créance à court terme et des parts de fiducies de revenu.

Des techniques quantitatives et qualitatives sont employées pour effectuer des analyses ascendantes et descendantes en vue de bâtir un portefeuille diversifié qui vise à produire un rendement excédentaire (par rapport à son indice de référence) et à éviter une concentration trop importante dans un seul style, un seul secteur ou une seule tendance de marché. Le Fonds investit dans des actions canadiennes et étrangères et dans des titres à revenu fixe. Il mise sur les actions pour l'appréciation du capital et la production de revenus et maintient une exposition aux titres à revenu fixe pour la protection du capital et la production de revenus.

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 7,0 % (série A), de 8,6 % (série I), de 8,2 % (série F) et de 7,4 % (série D).

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a terminé la période de 12 mois close le 31 décembre 2023 en hausse de 6,7 %, les banques centrales ayant commencé à mettre sur pause leurs hausses de taux. Le rendement des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada a été volatil au cours de la période, subissant d'abord les effets des préoccupations liées à la possibilité d'une contagion découlant de l'effondrement des banques régionales aux États-Unis en début de période; par la suite, de nombreux facteurs, dont la solidité des données sur l'emploi et la possibilité de nouvelles hausses de taux, lui ont permis d'atteindre, en octobre, son plus haut niveau en 16 ans. Une remontée massive des rendements a poussé à 3,1 % le taux des obligations à 10 ans. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 pds en janvier, l'a maintenu en mars et en avril, puis l'a relevé de nouveau au début de juin et de juillet.

Les écarts de taux des titres de qualité et des titres à rendement élevé, mesurés par les indices d'écarts corrigés en fonction des options ICE BofA Canadian Corporate, se sont redressés au début de l'année avant de s'élargir pendant la crise bancaire en mars. À mesure que les inquiétudes concernant la contagion s'apaisaient, les écarts rétrécissaient. Au second semestre, la crise entre Israël et Gaza a entraîné un nouvel élargissement des taux, lesquels ont commencé à se resserrer à partir de novembre, et ce, jusqu'à la fin de l'année.

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.

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.

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 le taux 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 ceux des technologies de l'information, des soins de santé et de la finance. Les secteurs les moins performants ont été ceux des services de communication, des matériaux et des services aux collectivités. Dix des onze secteurs de la classification du GICS présents au sein de l'indice MSCI Monde (en CAD) ont terminé l'exercice en territoire positif, les technologies de l'information, les services de communication et la consommation discrétionnaire étant les secteurs ayant le plus contribué au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été ceux des services de communication, des matériaux et des services aux collectivités.

Au cours de la période, et malgré une réduction tactique modérée de son mandat en matière d'obligations étrangères et d'obligations de qualité inférieure, sa pondération en titres à revenu fixe a ajouté de la valeur au Fonds, tout en le plaçant en bonne position pour préserver le capital.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds totalisait 493,39 millions de dollars, en baisse de 8 % depuis l'ouverture de l'exercice. Cette diminution est attribuable aux rachats nets et aux distributions de revenus aux porteurs de parts, ce qui a été compensé par les gains nets sur les placements.

Fonds canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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

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.

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.

Fonds canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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

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	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.

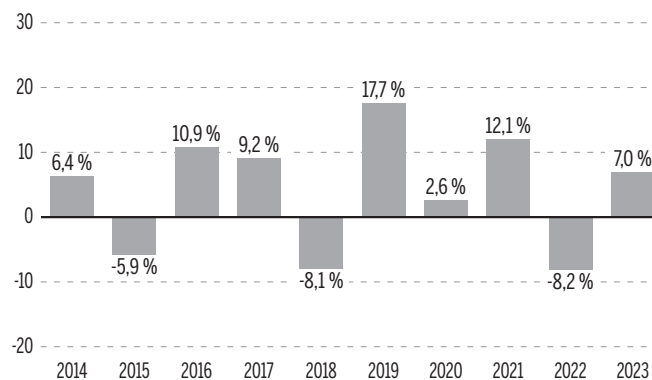
Rendement passé

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.

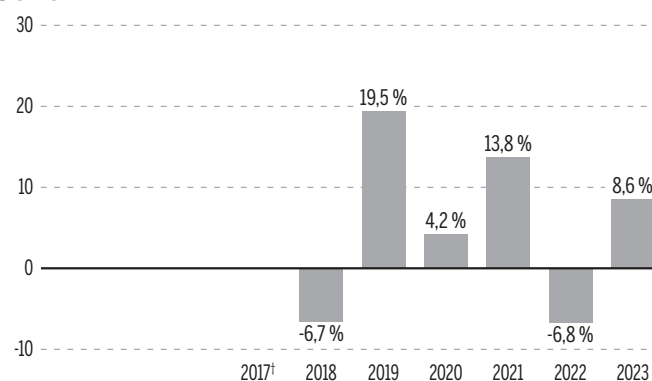
Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou des autres frais facultatifs, qui réduisent le rendement du Fonds. La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

RENDEMENT ANNUEL

Série A

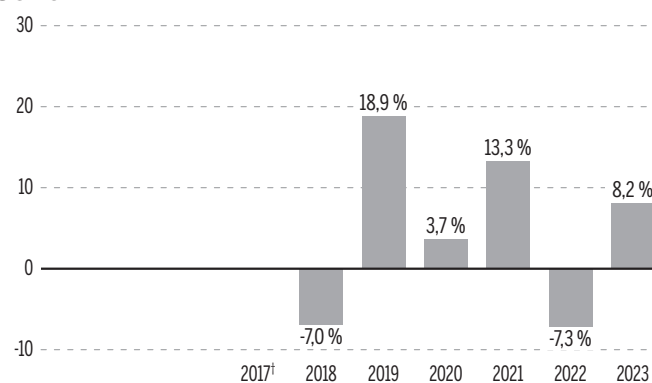


Série I



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

Série F

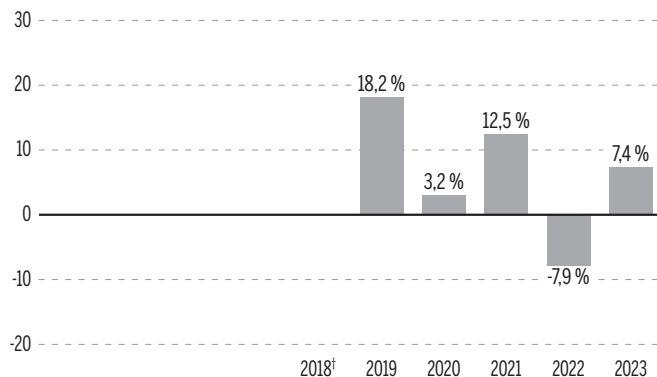


† Aucune donnée n'est présentée pour les parts de série F en 2017, puisque la création de cette série remontait à moins de 12 mois.

Fonds canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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

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, comparativement au rendement d'un indice composé mixte.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, série A	6,99 %	3,26 %	5,87 %	4,01 %	6,57 %
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, série I	8,61 %	4,82 %	7,48 %		5,31 %
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, série F	8,20 %	4,37 %	6,98 %		4,84 %
Fonds canadien de croissance modérée Précision MD, série D	7,40 %	3,63 %	6,30 %		4,28 %
Indice composé mixte	9,81 %	4,63 %	7,45 %	5,68 %	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	6,69 %	-2,80 %	1,30 %	2,42 %	
Indice composé plafonné S&P/TSX	11,75 %	9,59 %	11,30 %	7,62 %	

*Le Fonds a lancé les parts de série I le 12 octobre 2017.

†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 un indice composé mixte à titre d'indice de référence du Fonds parce que cet indice représente le mieux la nature du Fonds, qui vise à maximiser le revenu de dividendes tout en favorisant la préservation du capital. L'indice composé mixte a une composition similaire à la pondération des séries d'actifs du Fonds. Il est composé :

- à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui mesure le rendement des obligations canadiennes dont le terme à courir est de plus d'un an;
- à 60 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui mesure les rendements globaux des actions ordinaires des plus grandes sociétés canadiennes.

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. 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.

Pour le plus récent exercice, le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence s'explique par le fait que le rendement excédentaire positif attribuable aux avoirs du Fonds en titres à revenu fixe canadiens a été plus que contrebalancé par la sous-performance des actions canadiennes par rapport à l'indice composé plafonné S&P/TSX. Environ la moitié de la sous-performance des actions canadiennes s'explique par l'absence de Shopify, qui a progressé de 119 % en 2023, mais qui ne verse pas de dividendes et ne constitue donc pas un placement approprié pour le Fonds. En outre, la conjoncture des taux a désavantagé l'attrait relatif des secteurs et des industries à plus haut rendement (les télécommunications, les services aux collectivités, les pipelines, les banques et les FPI), tandis que les titres à plus forte croissance et à plus faible rendement ont grimpé en flèche par rapport à leurs creux de 2022. Les parts des séries A, I, F et D ont toutes affiché un rendement excédentaire négatif par rapport à celui de leur indice de référence au cours du dernier exercice.

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 canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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	21,24 \$	24,00 \$	22,41 \$	22,13 \$	19,83 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,85 \$	0,80 \$	0,74 \$	0,70 \$	0,78 \$
Total des charges	(0,33) \$	(0,34) \$	(0,36) \$	(0,32) \$	(0,34) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,10) \$	0,29 \$	1,15 \$	- \$	1,05 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,02 \$	(2,75) \$	1,16 \$	0,04 \$	2,29 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	1,44 \$	(2,00) \$	2,69 \$	0,42 \$	3,78 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,22) \$	(0,05) \$	- \$	- \$	- \$
Tirées des dividendes	(0,41) \$	(0,38) \$	(0,40) \$	(0,28) \$	(0,28) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,33) \$	(0,70) \$	- \$	(0,92) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,63) \$	(0,76) \$	(1,10) \$	(0,28) \$	(1,20) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	22,08 \$	21,24 \$	24,00 \$	22,41 \$	22,13 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	9,89 \$	11,23 \$	10,19 \$	10,06 \$	9,04 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,38 \$	0,37 \$	0,33 \$	0,32 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,11) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,05) \$	0,13 \$	0,52 \$	0,01 \$	0,53 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,52 \$	(1,28) \$	0,57 \$	0,04 \$	0,77 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,74 \$	(0,90) \$	1,30 \$	0,26 \$	1,55 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,13) \$	(0,02) \$	(0,04) \$	(0,01) \$	- \$
Tirées des dividendes	(0,18) \$	(0,20) \$	(0,18) \$	(0,17) \$	(0,18) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,21) \$	- \$	- \$	(0,44) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,31) \$	(0,43) \$	(0,22) \$	(0,18) \$	(0,62) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	10,31 \$	9,89 \$	11,23 \$	10,19 \$	10,06 \$

Fonds canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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	9,79 \$	10,97 \$	10,25 \$	10,17 \$	9,12 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,38 \$	0,36 \$	0,34 \$	0,32 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,05) \$	0,12 \$	0,52 \$	0,01 \$	0,52 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	0,50 \$	(1,22) \$	0,54 \$	0,06 \$	0,87 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	0,78 \$	(0,79) \$	1,35 \$	0,34 \$	1,70 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,19) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,08) \$	(0,05) \$
Tirées des dividendes	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,16) \$	(0,20) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,08) \$	(0,33) \$	(0,04) \$	(0,41) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,37) \$	(0,36) \$	(0,61) \$	(0,28) \$	(0,66) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	10,21 \$	9,79 \$	10,97 \$	10,25 \$	10,17 \$

SÉRIE I	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	21,99 \$	24,50 \$	23,00 \$	22,90 \$	20,28 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,85 \$	0,81 \$	0,75 \$	0,72 \$	0,80 \$
Total des charges	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s pour l'exercice	(0,13) \$	0,28 \$	1,17 \$	0,03 \$	1,09 \$
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s pour l'exercice	1,10 \$	(2,71) \$	1,20 \$	0,14 \$	2,24 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ²	1,82 \$	(1,62) \$	3,12 \$	0,89 \$	4,13 \$
Distributions :					
Tirées des revenus (exception faite des dividendes)	(0,52) \$	(0,34) \$	(0,35) \$	(0,28) \$	(0,19) \$
Tirées des dividendes	(0,39) \$	(0,41) \$	(0,40) \$	(0,37) \$	(0,47) \$
Tirées des gains en capital	- \$	(0,05) \$	(0,86) \$	(0,17) \$	(0,64) \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Distributions annuelles totales ³	(0,91) \$	(0,80) \$	(1,61) \$	(0,82) \$	(1,30) \$
Actif net, à la clôture de l'exercice	22,95 \$	21,99 \$	24,50 \$	23,00 \$	22,90 \$

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 canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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	165 539 154 \$	218 040 744 \$	296 189 710 \$	327 474 855 \$	398 066 991 \$
Nombre de parts en circulation	7 497 294	10 264 288	12 339 657	14 611 196	17 989 759
Ratio des frais de gestion ²	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,37 %	1,37 %	1,37 %	1,37 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,52 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	61,88 %	46,69 %	54,45 %	105,57 %	133,76 %
Actif net par part	22,08 \$	21,24 \$	24,00 \$	22,41 \$	22,13 \$

SÉRIE D	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	3 379 619 \$	3 416 083 \$	4 717 021 \$	5 341 422 \$	5 566 202 \$
Nombre de parts en circulation	327 838	345 280	419 856	524 379	553 288
Ratio des frais de gestion ²	1,13 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	1,02 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,13 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	61,88 %	46,69 %	54,45 %	105,57 %	133,76 %
Actif net par part	10,31 \$	9,89 \$	11,23 \$	10,19 \$	10,06 \$

SÉRIE F	Exercice clos le 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net total, à la clôture de l'exercice ¹	314 190 817 \$	308 847 886 \$	345 605 846 \$	321 613 440 \$	334 469 965 \$
Nombre de parts en circulation	30 783 670	31 533 208	31 491 159	31 369 322	32 892 911
Ratio des frais de gestion ²	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,47 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,47 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	61,88 %	46,69 %	54,45 %	105,57 %	133,76 %
Actif net par part	10,21 \$	9,79 \$	10,97 \$	10,25 \$	10,17 \$

Fonds canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

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	10 278 206 \$	8 540 965 \$	10 382 309 \$	9 828 206 \$	10 732 082 \$
Nombre de parts en circulation	447 801	388 340	423 724	427 319	468 601
Ratio des frais de gestion ²	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant taxes	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	61,88 %	46,69 %	54,45 %	105,57 %	133,76 %
Actif net par part	22,95 \$	21,99 \$	24,50 \$	23,00 \$	22,90 \$

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.

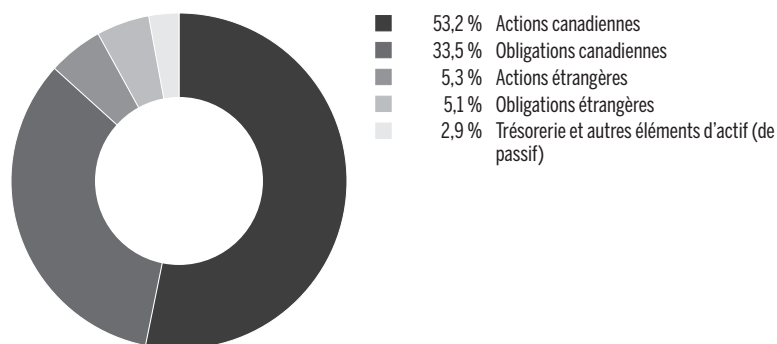
³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen pour la période.

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 canadien de croissance modérée Précision MD^{MC}

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2023

ACTIF NET : 493,4 MILLIONS DE DOLLARS



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

Banque Royale du Canada	4,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,60 %, 2031-12-15	4,5 %
La Banque Toronto-Dominion	3,7 %
Enbridge Inc.	3,2 %
FNB Horizons Indice S&P/TSX 60	3,2 %
Trésorerie et placements à court terme	3,0 %
Canadian Natural Resources Limited	3,0 %
Province de Québec, 2,30 %, 2029-09-01	2,8 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7 %
Province de la Colombie-Britannique, 2,20 %, 2030-06-18	2,6 %
Constellation Software Inc.	2,4 %
Province de la Saskatchewan, 2,20 %, 2030-06-02	2,1 %
Groupe WSP Global Inc.	2,0 %
Brookfield Infrastructure Partners LP	1,7 %
TELUS Corporation	1,5 %
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2033-06-01	1,5 %
Banque Nationale du Canada	1,4 %
Financière Sun Life inc.	1,4 %
Fiducie de placement immobilier Granit	1,4 %
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	1,3 %
Tourmaline Oil Corp.	1,3 %
Québecor inc., cat. B	1,2 %
Lundin Mining Corporation	1,2 %
Franco-Nevada Corporation	1,2 %
Wheaton Precious Metals Corp.	1,1 %

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (POURCENTAGE DE L'ACTIF NET)

OBLIGATIONS CANADIENNES	
Obligations de sociétés	10,9 %
Obligations du gouvernement du Canada	9,6 %
Obligations municipales	0,2 %
Obligations provinciales	12,8 %
Total	33,5 %

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	
Australie	0,2 %
Colombie	0,1 %
Indonésie	0,1 %
Japon	0,1 %
Jersey	0,1 %
Malaisie	0,1 %
Mexique	0,1 %
Nouvelle-Zélande	0,2 %
Norvège	0,1 %
Philippines	0,1 %
Singapour	0,1 %
Corée du Sud	0,1 %
Royaume-Uni	0,1 %
États-Unis	3,6 %
Autres pays	0,0 %
Total	5,1 %

ACTIONS CANADIENNES	
Services de communication	3,7 %
Consommation discrétionnaire	0,3 %
Consommation courante	2,4 %
Énergie	9,2 %
Fonds négociés en bourse	3,2 %
Services financiers	16,6 %
Produits industriels	7,4 %
Technologies de l'information	2,9 %
Matières premières	4,4 %
Immobilier	2,4 %
Services aux collectivités	0,7 %
Total	53,2 %

ACTIONS ÉTRANGÈRES	
Bermudes	2,6 %
États-Unis	2,7 %
Total	5,3 %

TRÉSORERIE ET PLACEMENTS À COURT TERME	3,0 %
---	--------------

AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET	(0,1) %
---------------------------------------	----------------

ACTIF NET TOTAL	100,0 %
------------------------	----------------

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

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