



# États financiers intermédiaires

FONDS PRIVÉS GPD

Au 30 juin 2025

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS) | AVIS

Les états financiers intermédiaires des Fonds privés GPD ci-joints n'ont pas fait l'objet d'une revue par les auditeurs externes des Fonds.

## TABLE DES MATIÈRES

### ÉTATS FINANCIERS ET INVENTAIRES DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

#### FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Fonds privé GPD Intérêts élevés .....	3
Fonds privé GPD Placement à court terme .....	7
Fonds privé GPD Obligations .....	21
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales .....	26
Fonds privé GPD Obligations corporatives .....	35

#### FONDS D'ACTIONS CANADIENNES

Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation .....	49
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations .....	56
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation .....	62

#### FONDS D'ACTIONS ÉTRANGÈRES

Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables) .....	70
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes non taxables) .....	76
Fonds privé GPD Actions internationales .....	82
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation .....	90
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents .....	98

#### FONDS DE STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

Fonds privé GPD Stratégie complémentaire .....	103
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu .....	111

#### FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds privé GPD Équilibré .....	116
---------------------------------	-----

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS .....

121

Collectivement appelés les « Fonds » ou les « Fonds privés GPD ».

## FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	\$	
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	721 574 027	809 376 493	
Souscriptions à recevoir	—	6 781 587	
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 673 993	2 373 623	
	<b>723 248 020</b>	<b>818 531 703</b>	
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Parts rachetées à payer	1 688 711	—	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>721 559 309</b>	<b>818 531 703</b>	
- par part (note 4)	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution		
	<b>11 812 934</b>	<b>35 167 460</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
	—	—
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
- par part		
	<b>0,15</b>	<b>0,26</b>
Nombre moyen de parts rachetables		
	<b>76 232 202</b>	<b>136 592 197</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>818 531 703</b>	<b>1 635 424 816</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>11 812 934</b>	<b>35 167 460</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	442 983 340	784 997 303
Distributions réinvesties	11 659 283	35 065 437
Montant global des rachats de parts rachetables	(551 615 229)	(1 445 438 351)
	<b>(96 972 606)</b>	<b>(625 375 611)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(11 812 722)	(35 167 460)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>721 559 309</b>	<b>1 010 049 205</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 812 934	35 167 460
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	699 630	2 565 983
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>12 512 564</b>	<b>37 733 443</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	449 764 927	798 564 035
Montant global des rachats de parts rachetables	(549 926 518)	(1 445 468 096)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(153 439)	(102 023)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(100 315 030)</b>	<b>(647 006 084)</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	14 035 864	37 746 984

## FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$    %
Compte bancaire détenu avec la Fédération des Caisses Desjardins du Québec		721 574 027	100,0
Autres éléments d'actif net		(14 718)	—
<b>Actif net</b>		<b>721 559 309</b>	<b>100,0</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

#### Objectif de placement

Procurer un taux d'intérêt élevé aux clients (taux préférentiel moins 200 points de base) pour l'encaisse détenue dans les portefeuilles en l'investissant auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec.

### Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)

#### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

#### Risque de change

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

#### Risque de concentration

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

#### Risque de prix

La majeure partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, lequel n'est pas exposé au risque de prix.

#### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds investit principalement dans un compte bancaire détenu avec la Fédération des caisses Desjardins du Québec. Celle-ci avait une notation de crédit d'au moins « A-1 » de *Standard & Poor's*.

#### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

# FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	\$	
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	—	1 375 793	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	441 757 831	468 272 975	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	133 324 360	337 217 980	
Souscriptions à recevoir	51 965	293 205	
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	134 123 770	339 993 239	
Engagements relatifs à des prises en pension	10 991 576	12 239 675	
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 087 878	6 193 814	
	<b>724 337 380</b>	<b>1 165 586 681</b>	
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Déboursé bancaire	363 524	—	
Charges à payer	63 009	31 209	
Parts rachetées à payer	368 106	109 747	
Somme à payer pour l'achat de titres	9 340 000	—	
Engagements relatifs à des mises en pension	134 123 770	339 993 239	
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	10 991 576	12 239 675	
	<b>155 249 985</b>	<b>352 373 870</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>569 087 395</b>	<b>813 212 811</b>	
- par part (note 4)	<b>10,37</b>	<b>10,33</b>	

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	15 432 665	5 368 005
Distributions provenant des fonds sous-jacents	—	760 826
Revenus provenant des activités de prêt de titres	409 736	75 443
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	4 189 226	2 366 742
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(1 877 754)	(1 473 748)
	<b>18 153 873</b>	<b>7 097 268</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	487 015	252 241
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>17 666 858</b>	<b>6 845 027</b>
- par part	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>
Nombre moyen de parts rachetables	<b>82 035 297</b>	<b>31 808 883</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	813 212 811	320 321 927
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>17 666 858</b>	<b>6 845 027</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	231 249 854	40 552 245
Distributions réinvesties	16 105 914	6 091 078
Montant global des rachats de parts rachetables	(492 962 169)	(49 141 056)
	<b>(245 606 401)</b>	<b>(2 497 733)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(16 185 873)	(6 127 109)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>569 087 395</b>	<b>318 542 112</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>17 666 858</b>	6 845 027
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(4 189 226)	(2 366 742)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	1 877 754	1 473 748
Distributions hors trésorerie provenant des placements	—	(760 826)
Produit de la vente/échéance de placements	1 614 703 335	656 288 284
Achat de placements	(1 381 983 099)	(660 362 002)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	26 929 262
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	205 869 469	(18 636 937)
Engagements relatifs à des prises en pension	1 248 099	4 856 192
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 105 936	(196 039)
Charges à payer	31 800	13 987
Engagements relatifs à des mises en pension	(205 869 469)	18 636 937
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	(1 248 099)	(4 856 192)
Somme à payer pour l'achat de titres	9 340 000	(26 625 741)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>259 553 358</b>	<b>1 238 958</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	231 491 094	40 312 125
Montant global des rachats de parts rachetables	(492 703 810)	(49 184 166)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(79 959)	(36 031)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(261 292 675)</b>	<b>(8 908 072)</b>
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(1 739 317)	(7 669 114)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 375 793	15 983 766
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>(363 524)</b>	<b>8 314 652</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	17 508 548	5 169 956
Intérêts payés	439	148

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Obligations canadiennes</b>			<b>72,8</b>
<b>Gouvernement du Canada</b>			<b>32,1</b>
Gouvernement du Canada			
3,250 %, 2026-11-01	8 400 000 CAD	8 467 536	8 471 303
3,000 %, 2027-02-01	49 226 000 CAD	49 251 648	49 531 899
1,250 %, 2027-03-01	1 737 000 CAD	1 695 535	1 699 235
2,750 %, 2027-05-01	19 100 000 CAD	19 131 642	19 152 718
2,750 %, 2027-09-01	7 404 000 CAD	7 425 296	7 424 154
3,250 %, 2028-09-01	48 538 000 CAD	49 064 940	49 345 839
4,000 %, 2029-03-01	4 580 000 CAD	4 763 200	4 779 484
2,750 %, 2030-03-01	78 000 CAD	77 329	77 740
1,250 %, 2030-06-01	2 053 000 CAD	1 889 786	1 902 693
2,750 %, 2030-09-01	1 130 000 CAD	1 121 412	1 123 036
1,500 %, 2031-06-01	28 662 000 CAD	26 244 564	26 405 331
Office d'investissement du régime de pensions du Canada			
3,350 %, 2030-12-02	12 683 000 CAD	12 785 718	12 805 046
		181 918 606	182 718 478
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>			<b>9,8</b>
Municipalité de Stratford			
3,500 %, 2030-02-21	135 000 CAD	133 869	134 499
Municipalité de Cantley			
4,100 %, 2029-07-19	2 021 000 CAD	2 034 622	2 068 999
3,450 %, 2030-02-25	122 000 CAD	119 914	120 947
Municipalité de Cap-Saint-Ignace			
3,500 %, 2030-02-14	232 000 CAD	229 877	230 891
Municipalité de Chelsea			
3,550 %, 2029-09-24	3 000 000 CAD	2 950 800	2 995 500
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge			
4,050 %, 2028-04-21	33 000 CAD	32 445	33 568
Municipalité de la Paroisse de Notre-Dame-des-Pins			
4,250 %, 2028-02-16	30 000 CAD	29 692	30 657
Municipalité de la Paroisse Saint-Alexis-des-Monts			
4,500 %, 2029-03-28	126 000 CAD	124 145	130 651
Municipalité de La Présentation			
4,250 %, 2028-02-17	55 000 CAD	54 310	56 205
4,300 %, 2029-03-22	60 000 CAD	59 028	61 774
Municipalité de Laurier-Station			
3,900 %, 2029-01-23	207 000 CAD	205 524	209 697
4,100 %, 2030-01-23	2 735 000 CAD	2 720 587	2 787 829
Municipalité de Maskinongé			
4,500 %, 2029-03-25	59 000 CAD	58 522	61 014
Municipalité de Mont-Blanc			
3,600 %, 2029-12-13	184 000 CAD	181 374	184 578
Municipalité de Mont-Saint-Michel			
4,250 %, 2029-01-26	48 000 CAD	47 318	49 344
Municipalité de Saint-Agapit			
4,500 %, 2029-02-16	80 000 CAD	79 055	83 246
Municipalité de Saint-Alban			
4,250 %, 2029-01-26	66 000 CAD	65 063	67 847
Municipalité de Saint-Amable			
3,500 %, 2029-10-11	3 297 000 CAD	3 242 600	3 297 165

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Municipalité de Saint-Boniface 3,800 %, 2029-10-18	2 098 000 CAD	2 060 656	2 115 218
Municipalité de Saint-Charles-de-Bourget 4,350 %, 2029-02-01	113 000 CAD	111 077	116 544
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover 4,500 %, 2029-02-08	300 000 CAD	296 761	310 929
Municipalité de Sainte-Claire 4,150 %, 2028-01-30	500 000 CAD	495 770	509 639
Municipalité de Saint-Éphrem-de-Beauce 4,500 %, 2029-02-01	208 000 CAD	205 914	215 565
Municipalité de Saint-Hippolyte 4,250 %, 2029-01-26	54 000 CAD	53 233	55 511
Municipalité de Saint-Isidore 4,400 %, 2028-02-08	22 000 CAD	21 740	22 574
Municipalité de Saint-Jacques 3,800 %, 2029-10-18	56 000 CAD	55 072	57 668
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon 3,350 %, 2030-03-18	1 749 000 CAD	1 716 294	1 763 354
Municipalité de Saint-Liboire 4,500 %, 2029-02-16	195 000 CAD	191 642	194 686
Municipalité de Saint-Siméon 4,500 %, 2028-02-08	65 000 CAD	64 232	67 378
Municipalité de Val-des-Bois 4,250 %, 2028-02-17	78 000 CAD	77 493	80 327
Municipalité de Villeroy 4,500 %, 2029-10-07	89 000 CAD	88 215	92 303
Municipalité régionale de comté d'Autray 3,700 %, 2030-01-28	30 000 CAD	29 639	30 657
Municipalité régionale de comté de Bellechasse 3,500 %, 2030-03-04	850 000 CAD	835 380	849 550
Municipalité de Saint-Janvier-de-Joly 3,500 %, 2030-02-21	80 000 CAD	79 098	83 312
Régie de l'eau de l'Île Perrot 3,450 %, 2030-02-25	129 000 CAD	126 878	130 760
Régie d'exploitation du complexe sportif Sainte-Catherine et Delson 3,500 %, 2030-06-16	134 000 CAD	132 877	133 141
Régie Intermunicipale de l'Eau de la Vallée du Richelieu 3,500 %, 2030-04-22	446 000 CAD	439 876	440 831
Régie intermunicipale du centre de valorisation des matières résiduelles du Haut-Saint-François et de Sherbrooke 3,500 %, 2029-10-07	184 000 CAD	181 225	188 865
Réseau de transport de la Capitale 3,500 %, 2030-06-17	1 365 000 CAD	1 342 054	1 377 129
Réseau de transport de Longueuil 3,600 %, 2029-10-16	2 455 000 CAD	2 441 399	2 459 932
Ville d'Alma 4,100 %, 2028-01-30	229 000 CAD	225 879	227 887
	2 468 000 CAD	2 425 550	2 466 346
	1 199 000 CAD	1 182 250	1 191 015
	2 927 000 CAD	2 875 485	2 987 911
	250 000 CAD	246 778	254 514

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

		VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Brossard	3,600 %, 2028-10-28	183 000 CAD	181 201	183 600
Ville de Châteauguay	3,750 %, 2030-06-09	2 009 000 CAD	1 999 939	2 002 732
Ville de Delson	3,450 %, 2030-02-25	123 000 CAD	120 897	121 938
Ville de Dollard-des-Ormeaux	3,750 %, 2029-10-21	299 000 CAD	296 189	301 906
Ville de Donnacona	4,100 %, 2028-01-30	250 000 CAD	247 330	254 514
Ville de Drummondville	4,750 %, 2028-08-21	650 000 CAD	639 216	676 878
Ville de La Prairie	4,250 %, 2029-04-02	256 000 CAD	249 923	261 816
Ville de Lachute	3,600 %, 2030-02-25	476 000 CAD	474 648	476 619
Ville de Lévis	3,750 %, 2029-11-26	557 000 CAD	547 771	561 094
Ville de Marieville	3,500 %, 2030-06-16	364 000 CAD	359 079	360 484
Ville de Mascouche	3,700 %, 2029-10-29	1 032 000 CAD	1 017 583	1 035 261
Ville de Mirabel	3,900 %, 2029-12-02	536 000 CAD	535 652	546 548
Ville de Neuville	4,200 %, 2028-05-11	45 000 CAD	44 600	45 962
Ville de Nicolet	3,700 %, 2029-12-12	390 000 CAD	384 384	391 335
Ville de Pincourt	3,800 %, 2029-09-06	964 000 CAD	958 351	978 826
Ville de Princeville	4,450 %, 2025-09-29	182 000 CAD	180 333	182 735
	4,400 %, 2026-09-29	192 000 CAD	189 531	195 289
Ville de Repentigny	3,250 %, 2030-03-17	542 000 CAD	533 664	536 081
Ville de Rivière-du-Loup	3,850 %, 2029-12-05	211 000 CAD	210 363	215 129
Ville de Rosemère	3,750 %, 2029-11-26	81 000 CAD	80 396	81 986
Ville de Saint-Basile-le-Grand	3,850 %, 2029-10-22	223 000 CAD	221 359	225 596
Ville de Saint-Césaire	3,500 %, 2029-10-07	2 992 000 CAD	2 943 200	2 990 205
Ville de Saint-Constant	4,500 %, 2025-09-26	450 000 CAD	446 648	451 493
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines	3,450 %, 2030-02-25	167 000 CAD	164 144	166 195
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier	3,900 %, 2029-12-05	1 900 000 CAD	1 872 830	1 920 140
Ville de Sainte-Marie	4,050 %, 2028-04-21	40 000 CAD	39 327	40 688
	3,650 %, 2029-10-25	162 000 CAD	159 764	162 797
Ville de Saint-Eustache	4,000 %, 2028-07-29	541 000 CAD	543 526	551 912
	3,750 %, 2029-11-26	123 000 CAD	122 082	124 378

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

		VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Saint-Georges	3,750 %, 2029-11-07	1 012 000 CAD	998 500	1 018 025
Ville de Saint-Honoré	3,250 %, 2030-03-24	306 000 CAD	299 788	302 172
Ville de Saint-Jérôme	5,000 %, 2028-10-03	444 000 CAD	447 183	466 169
	4,500 %, 2029-02-05	52 000 CAD	51 507	53 711
	3,500 %, 2029-10-09	1 244 000 CAD	1 216 620	1 241 798
Ville de Saint-Lazare	3,600 %, 2028-01-28	454 000 CAD	445 501	451 907
Ville de Saint-Michel-des-Saints	4,000 %, 2028-05-26	83 000 CAD	81 678	84 370
Ville de Saint-Philippe	4,050 %, 2028-04-21	165 000 CAD	162 223	167 838
	4,500 %, 2029-05-28	364 000 CAD	372 310	376 401
	3,250 %, 2030-02-19	513 000 CAD	504 397	501 478
Ville de Saint-Pie	4,200 %, 2028-02-17	20 000 CAD	19 693	20 413
Ville de Saint-Sauveur	4,000 %, 2028-05-26	99 000 CAD	97 423	100 622
Ville de Salaberry-de-Valleyfield	3,800 %, 2029-11-04	864 000 CAD	850 427	873 357
Ville de Sorel-Tracy	3,850 %, 2029-12-05	224 000 CAD	223 507	226 919
Ville de Sutton	3,600 %, 2030-01-28	223 000 CAD	218 825	223 384
Ville de Varennes	4,500 %, 2025-09-26	200 000 CAD	198 510	200 664
	4,500 %, 2026-09-26	200 000 CAD	198 398	203 544
Ville de Vaudreuil-Dorion	4,250 %, 2029-07-22	366 000 CAD	371 380	376 647
Ville de Victoriaville	4,250 %, 2028-02-21	71 000 CAD	70 313	72 558
	4,000 %, 2029-07-26	382 000 CAD	383 505	389 888
Ville de Warwick	4,500 %, 2029-02-15	90 000 CAD	88 692	93 290
Ville d'Otterburn Park	4,450 %, 2025-09-29	182 000 CAD	180 333	182 735
	4,400 %, 2026-09-29	191 000 CAD	188 544	194 169
			54 704 175	55 804 996

<b>Sociétés</b>				<b>30,9</b>
Aéroport international de Vancouver	série K, 3,805 %, 2030-06-04	533 000 CAD	533 000	536 698
AIMCo Realty Investors	série 2, 3,043 %, 2028-06-01	300 000 CAD	280 956	298 217
	série 4, 2,712 %, 2029-06-01	5 000 000 CAD	4 785 450	4 869 937
AltaGas	3,980 %, 2027-10-04	2 000 000 CAD	2 009 820	2 024 893
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	série 1997-3, 6,450 %, 2027-12-03	500 000 CAD	554 395	536 538

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
4,900 %, taux variable à partir du 2026-04-02, 2027-04-02	9 139 000 CAD	9 133 334	9 259 341
5,050 %, 2027-10-07	700 000 CAD	698 929	726 717
3,800 %, taux variable à partir du 2029-12-10, 2030-12-10	2 103 000 CAD	2 099 488	2 118 660
3,900 %, taux variable à partir du 2030-06-20, 2031-06-20	960 000 CAD	959 309	966 617
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	539 000 CAD	538 197	558 219
4,150 %, taux variable à partir du 2030-04-02, 2035-04-02	1 815 000 CAD	1 812 405	1 819 659
Banque de Montréal			
5,039 %, 2028-05-29	4 600 000 CAD	4 636 365	4 810 278
4,537 %, 2028-12-18	2 466 000 CAD	2 462 009	2 553 372
4,420 %, 2029-07-17	2 955 000 CAD	3 019 160	3 052 200
3,731 %, taux variable à partir du 2030-06-03, 2031-06-03	2 730 000 CAD	2 730 000	2 731 272
4,077 %, taux variable à partir du 2030-03-05, 2035-03-05	3 356 000 CAD	3 356 000	3 354 825
Banque Laurentienne du Canada			
4,192 %, 2028-01-23	265 000 CAD	265 000	267 493
Banque Manuvie du Canada			
3,992 %, 2028-02-22	460 000 CAD	460 000	469 296
3,717 %, 2030-05-15	835 000 CAD	835 000	840 479
Banque Nationale du Canada			
4,982 %, taux variable à partir du 2026-03-18, 2027-03-18	5 500 000 CAD	5 565 860	5 571 995
3,637 %, taux variable à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	3 595 000 CAD	3 595 000	3 616 528
3,308 %, taux variable à partir du 2027-08-15, 2028-08-15	1 064 000 CAD	1 063 926	1 064 712
5,023 %, 2029-02-01	3 000 000 CAD	3 111 682	3 160 320
5,279 %, taux variable à partir du 2029-02-15, 2034-02-15	500 000 CAD	499 990	523 588
4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	713 000 CAD	712 964	719 135
4,333 %, taux variable à partir du 2030-08-15, 2035-08-15	317 000 CAD	316 975	319 222
Banque Royale du Canada			
3,626 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	3 708 000 CAD	3 736 736	3 738 527
3,411 %, taux variable à partir du 2028-06-12, 2029-06-12	2 515 000 CAD	2 515 000	2 517 878
4,279 %, taux variable à partir du 2030-02-04, 2035-02-04	2 765 000 CAD	2 764 972	2 797 993
4,214 %, taux variable à partir du 2030-07-03, 2035-07-03	9 260 000 CAD	9 260 000	9 303 860
Banque Scotia			
3,807 %, taux variable à partir du 2027-11-15, 2028-11-15	2 780 000 CAD	2 779 917	2 812 989
3,734 %, taux variable à partir du 2030-06-27, 2031-06-27	6 925 000 CAD	6 924 100	6 924 652
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	6 740 000 CAD	6 884 909	6 997 353
Banque Toronto-Dominion			
4,210 %, 2027-06-01	4 000 000 CAD	4 062 565	4 077 351
5,376 %, 2027-10-21	1 800 000 CAD	1 817 149	1 885 007
5,491 %, 2028-09-08	2 030 000 CAD	2 061 697	2 158 984
4,002 %, taux variable à partir du 2029-10-31, 2030-10-31	9 377 000 CAD	9 405 780	9 528 432
3,842 %, taux variable à partir du 2030-05-29, 2031-05-29	2 071 000 CAD	2 071 000	2 082 645
BCI QuadReal Realty			
série 6, 4,160 %, 2027-07-31	415 000 CAD	415 000	424 072
série 7, 3,281 %, 2028-03-14	3 805 000 CAD	3 805 000	3 814 829
BMW Canada			
4,660 %, 2028-04-05	60 000 CAD	59 987	61 991
3,990 %, 2028-10-10	450 000 CAD	449 968	456 745
3,700 %, 2029-04-02	500 000 CAD	499 890	501 917
Brookfield Infrastructure Finance			
série 7, 3,410 %, 2029-10-09	650 000 CAD	605 891	644 123
Brookfield Renewable Partners			
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	2 750 000 CAD	2 764 110	2 748 303
CAE			
5,541 %, 2028-06-12	150 000 CAD	150 000	156 726

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Canvas Cards Trust			
série A, 3,601 %, 2028-06-15	853 000 CAD	853 000	857 207
Chartwell résidences pour retraités			
série E, 3,650 %, 2028-05-06	448 000 CAD	447 315	447 761
série D, 4,400 %, 2029-11-05	362 000 CAD	361 254	366 770
CI Financial			
7,000 %, 2025-12-02	350 000 CAD	350 000	354 350
6,000 %, 2027-09-20	550 000 CAD	546 293	566 353
4,750 %, 2028-04-03	555 000 CAD	555 000	556 367
Coastal GasLink Pipeline			
série B, 4,691 %, 2029-09-30	805 000 CAD	804 976	842 216
Crédit Ford du Canada			
4,222 %, 2028-01-10	1 297 000 CAD	1 297 000	1 277 128
5,242 %, 2028-05-23	2 500 000 CAD	2 500 000	2 515 487
Crédit VW Canada			
4,210 %, 2027-08-19	915 000 CAD	915 539	927 541
5,730 %, 2028-09-20	1 000 000 CAD	1 057 938	1 057 833
CT Real Estate Investment Trust			
série I, 5,828 %, 2028-06-14	430 000 CAD	429 970	454 399
série J, 4,292 %, 2030-06-09	354 000 CAD	354 000	357 233
Daimler Truck Finance Canada			
5,810 %, 2026-09-25	400 000 CAD	399 912	412 693
5,220 %, 2027-09-20	975 000 CAD	970 788	1 014 032
4,460 %, 2027-09-27	578 000 CAD	577 844	591 975
5,770 %, 2028-09-25	1 100 000 CAD	1 095 731	1 174 375
4,540 %, 2029-09-27	627 000 CAD	626 868	646 951
Enbridge			
8,495 %, taux variable à partir du 2029-01-15, 2084-01-15	100 000 CAD	100 000	110 582
ENMAX			
3,771 %, 2030-06-06	240 000 CAD	240 000	240 764
Fiducie de placement immobilier Granite			
série 8, 3,999 %, 2029-10-04	897 000 CAD	897 000	898 948
Fiducie de placement immobilier industriel Dream			
série C, 2,057 %, 2027-06-17	1 500 000 CAD	1 334 655	1 461 745
série F, 5,383 %, 2028-03-22	1 000 000 CAD	1 007 159	1 043 088
série G, 4,287 %, 2030-07-03	80 000 CAD	80 000	80 574
Financière Manuvie			
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	1 100 000 CAD	1 100 000	1 154 288
5,054 %, taux variable à partir du 2029-02-23, 2034-02-23	448 000 CAD	448 000	469 189
4,064 %, taux variable à partir du 2029-12-06, 2034-12-06	1 670 000 CAD	1 670 000	1 689 238
Fining International			
2,626 %, 2026-08-14	2 324 000 CAD	2 303 781	2 310 692
Fonds de placement immobilier Allied			
série L, 4,312 %, 2027-04-07	532 000 CAD	532 000	535 076
série J, 5,534 %, 2028-09-26	283 000 CAD	283 000	291 485
série K, 4,808 %, 2029-02-24	290 000 CAD	290 000	292 060
Fonds de placement immobilier Crombie			
série G, 3,917 %, 2027-06-21	514 000 CAD	494 576	518 361
série L, 5,139 %, 2030-03-29	2 685 000 CAD	2 780 015	2 799 194
Fonds de placement immobilier H&R			
série T, 5,457 %, 2029-02-28	328 000 CAD	328 000	342 970
Fonds de placement immobilier RioCan			
série AM, 4,004 %, 2028-03-01	747 000 CAD	747 000	754 588
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	2 150 000 CAD	2 161 814	2 201 567

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement immobilier SmartCentres			
série S, 3,834 %, 2027-12-21	170 000 CAD	161 884	170 762
George Weston			
4,193 %, 2029-09-05	100 000 CAD	100 000	101 863
Groupe TMX			
série G, 4,678 %, 2029-08-16	815 000 CAD	815 000	853 080
Hyundai Capital Canada			
4,489 %, 2027-07-26	340 000 CAD	340 000	347 438
série 182, 3,577 %, 2027-11-22	806 000 CAD	806 000	808 420
4,895 %, 2029-01-31	1 046 000 CAD	1 087 600	1 087 064
série G, 4,583 %, 2029-07-24	170 000 CAD	170 000	175 014
iA Groupe financier			
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	2 000 000 CAD	1 981 504	2 116 305
Immobilier Canadien de Base			
série 2, 4,482 %, 2029-10-16	2 735 000 CAD	2 735 000	2 775 829
Industries Toromont			
3,760 %, 2030-03-28	945 000 CAD	945 000	948 868
Intact Corporation financière			
4,653 %, taux variable à partir du 2029-05-16, 2034-05-16	400 000 CAD	400 000	415 302
Inter Pipeline			
série 15, 5,760 %, 2028-02-17	500 000 CAD	499 960	524 793
Ivanhoé Cambridge II			
série 3, 4,994 %, 2028-06-02	725 000 CAD	725 000	760 277
Mercedes-Benz Canada Finance			
4,640 %, 2027-07-09	1 728 000 CAD	1 744 039	1 776 384
Original Wempi			
7,791 %, 2027-10-04	1 450 000 CAD	1 450 000	1 559 703
Oxford Properties Group			
3,905 %, 2029-12-04	764 000 CAD	764 000	773 214
Primaris REIT			
4,998 %, 2030-03-15	130 000 CAD	129 991	134 593
Sienna Senior Living			
série C, 2,820 %, 2027-03-31	250 000 CAD	229 808	247 187
Société financière IGM			
3,440 %, 2027-01-26	500 000 CAD	480 845	502 311
Toyota Crédit Canada			
3,360 %, 2028-05-23	1 255 000 CAD	1 254 787	1 257 223
3,730 %, 2029-10-02	404 000 CAD	403 943	407 131
Vêtements de Sport Gildan			
3,630 %, 2028-03-13	1 006 000 CAD	1 006 000	1 008 014
4,362 %, 2029-11-22	825 000 CAD	825 000	841 315
4,149 %, 2030-11-22	666 000 CAD	665 927	667 549
Vidéotron			
3,125 %, 2031-01-15	3 000 000 CAD	2 856 420	2 872 952
WSP Global			
4,120 %, 2029-09-12	560 000 CAD	560 000	571 234
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<b>409 769 802</b>	<b>414 246 967</b>

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens</b>			<b>24,7</b>
LNH ATB Financial			
2,820 %, 2028-01-09	2 595 287 CAD	2 564 792	2 578 755
LNH Banque Laurentienne du Canada			
3,350 %, 2029-10-01	6 841 699 CAD	6 795 655	6 881 532
LNH Banque Toronto-Dominion			
3,040 %, 2030-02-01	4 070 255 CAD	4 040 990	4 048 976
LNH Financière First National			
3,840 %, 2028-11-15	22 845 395 CAD	23 112 231	23 246 675
3,160 %, 2030-03-01	14 852 572 CAD	14 888 664	14 816 807
LNH Kindred Credit Union			
3,350 %, 2027-12-15	2 821 266 CAD	2 810 856	2 837 799
LNH Merrill Lynch			
3,500 %, 2029-10-01	5 320 688 CAD	5 298 075	5 373 464
LNH Peoples Trust			
3,940 %, 2027-12-15	2 426 544 CAD	2 450 372	2 470 658
LNH Scotia Capital			
4,140 %, 2028-08-01	32 990 395 CAD	33 549 253	33 841 218
2,590 %, 2028-09-01	8 046 786 CAD	7 843 846	7 947 488
3,840 %, 2028-09-01	8 092 682 CAD	8 171 019	8 241 830
4,040 %, 2028-09-01	6 162 144 CAD	5 965 571	6 300 360
3,840 %, 2028-11-01	381 916 CAD	386 487	390 679
4,740 %, 2029-02-01	2 811 378 CAD	2 907 133	2 924 451
3,850 %, 2029-09-01	8 274 617 CAD	8 439 364	8 433 729
3,800 %, 2029-11-15	4 604 631 CAD	4 678 533	4 693 252
3,790 %, 2029-12-01	4 737 469 CAD	4 861 070	4 824 591
3,560 %, 2029-12-01	835 377 CAD	837 458	844 884
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens</b>		<b>139 601 369</b>	<b>140 697 148</b>
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>			<b>1,8</b>
Bons du Trésor du Canada			
1,350 %, 2025-07-02	8 250 000 CAD	8 249 390	8 249 390
2,589 %, 2025-07-30	2 000 000 CAD	1 995 752	1 995 752
<b>Total des titres de marché monétaire canadiens</b>		<b>10 245 142</b>	<b>10 245 142</b>
<b>Titres adossés à des créances mobilières canadiens</b>			<b>1,7</b>
BMW Canada Auto Trust			
placement privé, série 2024-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,884 %, 2027-07-20	102 635 CAD	102 635	103 475
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,786 %, 2029-01-22	270 000 CAD	270 000	272 935
Fiducie Carte de Crédit Eagle			
série 2024-1, classe A, 4,916 %, 2029-06-17	312 000 CAD	312 000	327 643
série 2025-1, classe A, 3,917 %, 2030-06-17	860 000 CAD	860 000	868 423
Fiducie de titrisation automobile Ford			
série 2022-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 5,399 %, 2028-09-15	550 000 CAD	550 000	563 011
placement privé, série 2025-A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,280 %, 2029-11-15	1 375 000 CAD	1 375 000	1 374 127
placement privé, série 2025-A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,612 %, 2031-02-15	590 000 CAD	590 000	589 286

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
GMF Canada Leasing Trust			
placement privé, série 2025-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,249 %, 2028-01-20	2 748 000 CAD	2 748 000	2 751 276
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,827 %, 2029-08-20	672 000 CAD	672 000	680 534
placement privé, série 2025-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 3,444 %, 2030-05-21	1 374 000 CAD	1 374 000	1 377 384
MBARC Credit Canada			
placement privé, série 2024-A, classe A3, subprime, 5,125 %, 2030-01-15	974 000 CAD	974 000	984 840
<b>Total des titres adossés à des créances mobilières canadiennes</b>		<b>9 827 635</b>	<b>9 892 934</b>
<b>Total des placements</b>		<b>569 443 948</b>	<b>575 082 191</b> 101,0
Autres éléments d'actif net			(5 994 796) (1,0)
<b>Actif net</b>		<b>569 087 395</b>	<b>100,0</b>

### TABLEAU 1

#### Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES			
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-25	Obligations	22	133 471 024	2 082 043	134 058 401	134 123 770

### TABLEAU 2

#### Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES			
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2025-06-11 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-07	Obligations	48	10 987 113	—	10 989 967	10 991 576

# FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

#### Objectif de placement

Procurer un revenu régulier tout en mettant l'accent sur la gestion des risques.

### Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)

#### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
OBLIGATIONS	182 719	231 528	—	414 247	OBLIGATIONS	387 742	277 461	—	665 203
TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	140 697	—	—	140 697	TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	136 897	—	—	136 897
TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	9 893	—	9 893	TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	3 391	—	3 391
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	10 245	—	—	10 245					
<b>TOTAL</b>	<b>333 661</b>	<b>241 421</b>	<b>—</b>	<b>575 082</b>	<b>TOTAL</b>	<b>524 639</b>	<b>280 852</b>	<b>—</b>	<b>805 491</b>

#### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds ne détient aucun instrument financier classé au niveau 3.

### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

#### Risque de change

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt (en milliers de \$)

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	MOINS D'UN AN	\$	1 À 5 ANS	\$	5 À 10 ANS	\$	PLUS DE 10 ANS	\$	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUTABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
30 JUIN 2025	26 085	\$	494 467	\$	54 167	\$	—	\$	574 719	\$	4 287
31 DÉCEMBRE 2024	15 738	\$	753 915	\$	37 214	\$	—	\$	806 867	\$	5 464

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

#### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

SEGMENT DE MARCHÉ	31 DÉCEMBRE 2024		%
	%	SEGMENT DE MARCHÉ	
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Gouvernement du Canada	32,1	Gouvernement du Canada	47,7
Sociétés	30,9	Sociétés	28,9
Municipalités et institutions parapubliques	9,8	Municipalités et institutions parapubliques	5,2
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	24,7	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	16,8
Titres de marché monétaire canadiens	1,8	Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,4
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,7	Autres éléments d'actif net	1,0
Autres éléments d'actif net	(1,0)		
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
FTSE Canada Court terme	1,00	5 691	8 132

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

### Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

NOTATION DE CRÉDIT	POURCENTAGE DES TITRES À REVENU FIXE	
	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	%
AAA	59	66
AA	8	5
A	14	13
BBB	9	11
NON NOTÉS	10	5
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension du Fonds, celui-ci s'expose à des risques de crédit envers ses contreparties.

La valeur comptable des actifs financiers affectés en garantie de passifs est de :

	\$
30 JUIN 2025	133 324 360
31 DÉCEMBRE 2024	337 217 980

Dans le cadre des opérations de prises en pension du Fonds, celui-ci est autorisé à vendre ou à réaffecter en garantie en l'absence, de défaillance les actifs financiers reçus en garantie.

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
30 JUIN 2025	11 317 076
31 DÉCEMBRE 2024	12 261 606

La juste valeur des actifs financiers acceptés à titre de garantie qui ont été vendus ou réaffectés en garantie est de :

	\$
30 JUIN 2025	146 665
31 DÉCEMBRE 2024	—

Ces actifs financiers ont été reçus en garantie dans le cadre de transactions de prises en pension.

### **Risque de liquidité**

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### **Décomptabilisation d'actifs financiers**

#### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension, le Fonds transfère des actifs financiers en vertu de modalités prévoyant leur rachat dans le futur. Ces actifs financiers demeurent comptabilisés au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net donnés en garantie » à l'état de la situation financière, puisque le Fonds conserve la quasi-totalité des risques et des avantages liés à ces actifs.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers transférés par le Fonds, mais qui n'ont pas été décomptabilisés, ainsi que leurs passifs associés comptabilisés au poste « Engagements relatifs à des prêts de titres » et au poste « Engagements relatifs à des mises en pension » à l'état de la situation financière :

	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	133 324 360	337 217 980
PASSIFS ASSOCIÉS	133 975 809	339 993 239

\* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

### **Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)**

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	682 893	100	125 738	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	409 736	60	75 443	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	273 157	40	50 295	40

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	\$	
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	260 470	753 270	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	26 307 235	36 435 048	
	<b>26 567 705</b>	<b>37 188 318</b>	
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	840	487	
Parts rachetées à payer	5 808	—	
	<b>6 648</b>	<b>487</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>26 561 057</b>	<b>37 187 831</b>	
- par part (note 4)	<b>10,31</b>	<b>10,32</b>	

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution		
	10 088	28 127
Distributions provenant des fonds sous-jacents	639 049	836 828
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(218 392)	(201 573)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	207 110	(394 479)
	<b>637 855</b>	<b>268 903</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	<b>5 560</b>	<b>11 373</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
- par part	<b>0,20</b>	<b>0,06</b>
Nombre moyen de parts rachetables	<b>3 129 527</b>	<b>4 566 009</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

### ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>		
	<b>37 187 831</b>	<b>47 815 556</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>632 295</b>	<b>257 530</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	659 721	819 649
Distributions réinvesties	645 298	853 670
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 918 790)	(4 068 540)
	<b>(10 613 771)</b>	<b>(2 395 221)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(645 298)	(853 670)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>		
	<b>26 561 057</b>	<b>44 824 195</b>

### ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>632 295</b>	<b>257 530</b>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	<b>218 392</b>	<b>201 573</b>
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	<b>(207 110)</b>	<b>394 479</b>
Distributions hors trésorerie provenant des placements	<b>(639 049)</b>	<b>(836 828)</b>
Produit de la vente/échéance de placements	<b>10 755 580</b>	<b>4 231 097</b>
Achat de placements	—	(1 843 181)
Charges à payer	<b>353</b>	<b>536</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		
	<b>10 760 461</b>	<b>2 405 206</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>659 721</b>	<b>801 985</b>
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(11 912 982)</b>	<b>(4 062 981)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		
	<b>(11 253 261)</b>	<b>(3 260 996)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire</b>		
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	<b>(492 800)</b>	<b>(855 790)</b>
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	<b>753 270</b>	<b>1 584 520</b>
	<b>260 470</b>	<b>728 730</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	<b>10 579</b>	<b>28 127</b>
Intérêts payés	<b>488</b>	—

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$      %
<b>Fonds de placement</b>			<b>99,0</b>
Fonds privé GPD Obligations corporatives	1 278 626	12 958 051	12 864 260
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	1 372 152	13 877 401	13 442 975
<b>Total des placements</b>		<b>26 835 452</b>	<b>26 307 235</b>
Autres éléments d'actif net			253 822      1,0
<b>Actif net</b>		<b>26 561 057</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

#### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

##### Objectif de placement

Procurer un revenu régulier en mettant l'accent sur la gestion du risque. De plus, le Fonds devra offrir une plus-value par rapport à l'indice de référence, et ce, grâce à une gestion dynamique du portefeuille.

#### Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)

##### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

##### Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS									
—	26 307	—	26 307	26 307	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	36 435	—	36 435
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>26 307</b>	<b>—</b>	<b>26 307</b>	<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>36 435</b>	<b>—</b>	<b>36 435</b>

##### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Étant donné que la majeure partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt, de concentration ou de crédit. Ainsi, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée. Pour obtenir le détail des risques des fonds sous-jacents, vous pouvez consulter les états financiers des fonds sous-jacents présentés dans ce rapport.

##### Gestion des risques des fonds sous-jacents

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds veille à ce que le gestionnaire de portefeuille des fonds sous-jacents gère les risques financiers. En effet, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit mensuellement les portefeuilles de placements des fonds sous-jacents à partir desquels il effectue une analyse de la performance par rapport aux indices de référence du Fonds ainsi qu'une analyse du style de gestion. De plus, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit des documents trimestriels détaillés incluant l'analyse de la performance, les répartitions sectorielles ainsi que les plus importantes positions des fonds sous-jacents.

##### Risque de change

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

##### Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

##### Risque de concentration

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans des fonds sous-jacents.

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

### **Risque de prix (en milliers de \$)**

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS %	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	121	170
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	60	85
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	60	85

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### **Risque de crédit**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### **Risque de liquidité**

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	94 250	—			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	981 403 658	873 303 026			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	829 453 955	824 084 244			
Souscriptions à recevoir	793 421	1 092 456			
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	61 726 057			
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	841 773 371	834 797 198			
Engagements relatifs à des prises en pension	68 978 599	30 037 556			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	10 355 149	7 187 701			
	<b>2 732 852 403</b>	<b>2 632 228 238</b>			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Débouché bancaire	—	684 036			
Charges à payer	177 894	76 195			
Parts rachetées à payer	927 152	214 039			
Somme à payer pour l'achat de titres	864 569	61 683 415			
Engagements relatifs à des mises en pension	841 773 371	834 797 198			
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	68 978 599	30 037 556			
	<b>912 721 585</b>	<b>927 492 439</b>			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 820 130 818</b>	<b>1 704 735 799</b>			
- par part (note 4)	<b>9,80</b>	<b>9,85</b>			

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

<b>Revenus</b>			
Intérêts à des fins de distribution	30 868 561	33 122 950	
Revenus provenant des activités de prêt de titres	1 014 310	708 742	
Variation de la juste valeur :			
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	9 865 799	7 945 820	
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(12 692 229)	(54 664 890)	
	<b>29 056 441</b>	<b>(12 887 378)</b>	
<b>Charges (note 5)</b>			
Frais d'administration	954 352	1 334 411	
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>28 102 089</b>	<b>(14 221 789)</b>	
- par part	<b>0,17</b>	<b>(0,07)</b>	
Nombre moyen de parts rachetables	<b>169 220 377</b>	<b>211 419 991</b>	

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>1 704 735 799</b>	<b>2 034 171 045</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>28 102 089</b>	<b>(14 221 789)</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	438 401 539	193 086 768
Distributions réinvesties	32 046 201	33 090 414
Montant global des rachats de parts rachetables	(350 174 173)	(160 437 883)
	<b>120 273 567</b>	<b>65 739 299</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(32 980 637)	(33 681 233)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>1 820 130 818</b>	<b>2 052 007 322</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>28 102 089</b>	(14 221 789)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(9 865 799)	(7 945 820)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	12 692 229	54 664 890
Produit de la vente/échéance de placements	2 500 435 175	3 158 653 651
Achat de placements	(2 616 731 943)	(3 222 255 455)
Somme à recevoir pour la vente de titres	61 726 057	184 868 507
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(6 976 173)	(2 306 018)
Engagements relatifs à des prises en pension	(38 941 043)	54 407 989
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(3 167 448)	695 086
Charges à payer	101 699	89 328
Engagements relatifs à des mises en pension	6 976 173	2 306 018
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	38 941 043	(54 407 989)
Somme à payer pour l'achat de titres	(60 818 846)	(184 331 369)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(87 526 787)</b>	<b>(29 782 971)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	438 700 574	190 335 085
Montant global des rachats de parts rachetables	(349 461 060)	(160 771 066)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(934 436)	(590 819)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>88 305 078</b>	<b>28 973 200</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(5)	(19)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	778 286	(809 790)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	(684 036)	648 885
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>94 250</b>	<b>(160 905)</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	27 691 842	33 596 275
Intérêts payés	4 849	14 968

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Obligations canadiennes</b>			<b>83,8</b>
<b>Gouvernement du Canada</b>			<b>40,7</b>
Gouvernement du Canada			
3,500 %, 2029-09-01	62 700 000 CAD	64 333 919	64 456 495
2,750 %, 2030-09-01	81 500 000 CAD	80 544 175	80 997 702
1,500 %, 2031-06-01	2 000 000 CAD	1 844 980	1 842 532
1,500 %, 2031-12-01	68 500 000 CAD	62 401 664	62 502 696
2,000 %, 2032-06-01	78 920 000 CAD	74 418 912	73 686 412
3,500 %, 2034-03-01	251 000 000 CAD	259 818 500	256 702 519
3,250 %, 2035-06-01	66 860 000 CAD	66 744 238	66 687 553
2,750 %, 2048-12-01	8 000 000 CAD	6 878 400	6 989 856
2,000 %, 2051-12-01	20 696 000 CAD	15 128 722	15 136 973
2,750 %, 2055-12-01	2 925 000 CAD	2 467 094	2 485 485
3,500 %, 2057-12-01	14 725 000 CAD	14 335 136	14 506 498
Office d'investissement du régime de pensions du Canada			
3,350 %, 2030-12-02	31 750 000 CAD	32 181 165	32 055 530
2,250 %, 2031-12-01	36 500 000 CAD	34 335 012	34 250 429
4,750 %, 2033-06-02	4 051 000 CAD	4 197 911	4 377 781
PSP Capital			
série G-11, 4,150 %, 2033-06-01	24 000 000 CAD	23 793 341	24 895 639
		743 423 169	741 574 100
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>			<b>33,2</b>
Fair Hydro Trust			
série 2, 3,520 %, 2038-05-15	6 930 000 CAD	6 091 687	6 441 516
Hydro-Québec			
4,000 %, 2065-02-15	20 700 000 CAD	18 999 081	19 054 062
OMERS Finance Trust			
1,550 %, 2027-04-21	2 000 000 CAD	1 993 980	1 955 817
Province de la Colombie-Britannique			
4,950 %, 2040-06-18	23 000 000 CAD	23 036 931	24 695 785
3,200 %, 2044-06-18	20 000 000 CAD	16 334 400	16 879 946
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,700 %, 2041-06-01	13 398 000 CAD	13 737 639	13 840 588
Province de la Saskatchewan			
3,400 %, 2042-02-03	19 000 000 CAD	15 333 410	16 878 261
Province de l'Alberta			
3,450 %, 2043-12-01	30 250 000 CAD	25 968 758	26 644 525
Province de l'Ontario			
4,600 %, 2039-06-02	49 800 000 CAD	52 431 638	51 880 561
4,650 %, 2041-06-02	82 830 000 CAD	82 584 216	86 063 577
3,500 %, 2043-06-02	9 000 000 CAD	8 162 730	8 035 543
4,600 %, 2055-12-02	15 000 000 CAD	15 024 300	15 472 872
4,450 %, 2056-12-02	25 650 000 CAD	25 675 779	25 863 993
Province de Québec			
5,000 %, 2038-12-01	7 164 000 CAD	7 978 260	7 747 254
5,000 %, 2041-12-01	77 800 000 CAD	78 857 875	83 682 709
4,250 %, 2043-12-01	97 300 000 CAD	96 723 614	95 346 939
3,500 %, 2045-12-01	20 000 000 CAD	18 189 389	17 465 421
4,200 %, 2057-12-01	900 000 CAD	861 255	864 108

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT	JUSTE VALEUR
		\$	\$ %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
série 6V, 4,650 %, 2040-10-17	13 500 000 CAD	13 822 920	13 718 854
série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	24 500 000 CAD	19 832 800	19 947 582
Province du Manitoba			
4,650 %, 2040-03-05	8 000 000 CAD	7 661 120	8 255 450
4,100 %, 2041-03-05	13 000 000 CAD	11 465 820	12 532 656
4,050 %, 2045-09-05	6 000 000 CAD	5 695 740	5 619 086
2,850 %, 2046-09-05	2 800 000 CAD	2 190 216	2 157 547
4,400 %, 2055-09-05	5 300 000 CAD	5 104 483	5 181 659
Province du Nouveau-Brunswick			
4,800 %, 2039-09-26	5 460 000 CAD	5 652 847	5 753 011
4,800 %, 2041-06-03	8 602 000 CAD	8 727 898	8 984 680
3,550 %, 2043-06-03	4 310 000 CAD	3 966 665	3 825 755
		592 105 451	604 789 757

<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>			<b>9,9</b>
Municipalité de Cantley			
3,300 %, 2027-04-25	1 775 000 CAD	1 749 795	1 779 402
Municipalité de Chelsea			
4,900 %, 2027-11-03	4 000 000 CAD	3 931 200	4 140 724
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge			
4,050 %, 2028-04-21	285 000 CAD	280 203	289 901
Municipalité de La Nouvelle-Beauce			
5,000 %, 2028-08-31	1 254 000 CAD	1 232 933	1 313 465
Municipalité de La Pêche			
4,900 %, 2027-11-03	2 749 000 CAD	2 699 353	2 845 713
Municipalité de McMasterville			
5,200 %, 2028-10-18	4 094 000 CAD	4 013 307	4 324 820
Municipalité de Mont-Blanc			
2,300 %, 2027-03-11	1 750 000 CAD	1 727 722	1 725 549
Municipalité de Saint-Alexandre-de-Kamouraska			
3,900 %, 2028-04-18	268 000 CAD	263 956	271 543
Municipalité de Sainte-Eulalie			
5,100 %, 2028-10-23	5 000 000 CAD	4 908 250	5 252 800
Municipalité de Saint-François-Xavier-de-Brompton			
3,150 %, 2027-04-14	2 500 000 CAD	2 460 975	2 498 588
Municipalité de Saint-Laurent-de-l'Île-d'Orléans			
4,950 %, 2027-11-18	1 723 000 CAD	1 690 005	1 786 320
Municipalité de Saint-Michel			
4,400 %, 2027-09-23	2 286 000 CAD	2 257 356	2 339 385
Municipalité de Saint-Paul-d'Abbotsford			
5,250 %, 2028-10-16	1 922 000 CAD	1 887 442	2 033 245
Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu			
5,350 %, 2028-10-31	4 500 000 CAD	4 416 435	4 775 625
Municipalité régionale de comté de Memphrémagog			
5,350 %, 2028-10-30	3 230 000 CAD	3 174 121	3 423 089
Régie d'auqueduc intermunicipale des Moulins			
5,250 %, 2028-11-02	11 397 000 CAD	11 216 472	12 027 596
Régie de l'eau de l'Île Perrot			
3,500 %, 2030-06-16	771 000 CAD	760 414	762 064
Régie d'exploitation du complexe sportif Sainte-Catherine et Delson			
3,750 %, 2030-06-06	4 247 000 CAD	4 223 472	4 255 532
Régie intermunicipale des déchets de la Rouge			
4,550 %, 2027-11-28	943 000 CAD	926 837	969 294

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Réseau de transport de la Capitale 3,500 %, 2030-06-17	2 073 000 CAD	2 044 040	2 059 194
South Coast British Columbia Transportation Authority 4,600 %, 2055-06-14	10 720 000 CAD	10 662 112	10 622 346
Ville de Baie-D'Urfé 3,300 %, 2027-04-25	4 499 000 CAD	4 435 114	4 508 898
Ville de Châteauguay 4,700 %, 2027-10-28	5 459 000 CAD	5 386 614	5 626 034
	3 475 000 CAD	3 459 328	3 464 158
Ville de Delson 4,900 %, 2027-11-21	1 721 000 CAD	1 689 402	1 782 445
Ville de Drummondville 4,750 %, 2032-12-02	3 400 000 CAD	3 348 728	3 544 133
Ville de Laval 4,300 %, 2027-10-25	2 000 000 CAD	2 013 580	2 062 260
Ville de Lévis 5,000 %, 2028-08-25	10 253 000 CAD	10 164 619	10 719 614
Ville de Marieville 3,500 %, 2030-06-16	629 000 CAD	620 496	622 924
Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot 5,250 %, 2028-11-02	9 236 000 CAD	9 089 702	9 746 280
Ville de Prévost 5,200 %, 2028-10-20	10 230 000 CAD	10 065 502	10 771 474
Ville de Princeville 4,400 %, 2027-09-29	1 135 000 CAD	1 120 007	1 162 251
Ville de Québec 3,150 %, 2028-09-26	2 906 000 CAD	3 294 997	2 916 142
	5 000 000 CAD	4 946 600	5 251 300
Ville de Richelieu 5,000 %, 2028-11-20	1 756 000 CAD	1 742 233	1 840 100
Ville de Rouyn-Noranda 3,250 %, 2028-09-11	9 536 000 CAD	9 377 416	9 476 495
Ville de Saint-Constant 4,500 %, 2027-09-26	9 287 000 CAD	9 211 961	9 524 116
Ville de Sainte-Catherine 5,200 %, 2028-10-20	3 603 000 CAD	3 545 064	3 795 400
Ville de Sainte-Julie 5,200 %, 2028-11-03	4 000 000 CAD	3 933 120	4 215 280
Ville de Sainte-Marie 4,050 %, 2028-04-21	320 000 CAD	314 614	325 503
Ville de Saint-Philippe 4,050 %, 2028-04-21	1 450 000 CAD	1 425 596	1 474 936
Ville de Sorel-Tracy 4,400 %, 2027-10-18	4 975 000 CAD	4 889 629	5 093 296
Ville de Sutton 3,250 %, 2027-04-19	2 541 000 CAD	2 501 614	2 542 728
Ville de Varennes 4,500 %, 2027-09-26	4 819 000 CAD	4 780 062	4 942 039
Ville d'Otterburn Park 4,400 %, 2027-09-29	4 305 000 CAD	4 248 131	4 405 905
		172 130 529	179 309 906
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<b>1 507 659 149</b>	<b>1 525 673 763</b>

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

		VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens</b>				15,6
LNH ATB Financial				
2,820 %, 2028-01-09	23 054 386	CAD	22 783 497	22 907 530
LNH Banque Laurentienne du Canada				
3,350 %, 2029-10-01	8 998 698	CAD	8 938 137	9 051 088
LNH Banque Toronto-Dominion				
3,040 %, 2030-02-01	6 097 982	CAD	6 054 137	6 066 101
LNH Financière First National				
3,240 %, 2030-06-01	30 000 000	CAD	29 896 800	29 926 996
LNH Merrill Lynch				
3,500 %, 2029-10-01	6 143 672	CAD	6 117 561	6 204 611
LNH Peoples Trust				
3,790 %, 2028-02-01	1 615 129	CAD	1 643 636	1 641 004
LNH Scotia Capital				
4,040 %, 2028-08-01	40 036 677	CAD	39 057 380	40 966 769
4,040 %, 2028-08-01	24 367 876	CAD	24 687 339	24 951 000
4,040 %, 2028-09-01	21 215 380	CAD	20 538 610	21 691 241
3,840 %, 2028-11-01	5 813 932	CAD	5 883 524	5 947 344
3,800 %, 2028-12-01	19 578 408	CAD	19 420 410	19 901 647
4,100 %, 2029-06-01	17 995 909	CAD	18 081 390	18 490 401
3,940 %, 2029-08-01	28 467 155	CAD	28 764 067	29 081 476
3,850 %, 2029-09-01	18 207 040	CAD	18 569 542	18 557 143
3,800 %, 2029-11-15	13 906 278	CAD	13 902 940	14 173 918
3,560 %, 2029-12-01	13 719 581	CAD	13 753 743	13 875 710
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens</b>	<b>278 092 713</b>		<b>283 433 979</b>	
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>				0,1
Bons du Trésor du Canada				
1,350 %, 2025-07-02	1 750 000	CAD	1 749 871	1 749 871
<b>Total des placements</b>	<b>1 787 501 733</b>		<b>1 810 857 613</b>	<b>99,5</b>
<b>Autres éléments d'actif net</b>				0,5
<b>Actif net</b>			<b>1 820 130 818</b>	<b>100,0</b>

### TABLEAU 1

#### Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES			VALEUR DE RACHAT \$
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	
Du 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-03 au 2025-07-28	Obligations	50	830 374 358	7 501 301	841 295 266	841 773 371

### TABLEAU 2

#### Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES			VALEUR DE RACHAT \$
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	
Du 2025-06-11 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-07	Obligations	48	68 950 591	—	68 968 502	68 978 599

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer un revenu régulier tout en mettant l'accent sur la gestion du risque. De plus, le Fonds devra offrir une plus-value par rapport à l'indice de référence, et ce, grâce à une gestion dynamique du portefeuille.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
OBLIGATIONS	1 344 408	181 266	—	1 525 674	OBLIGATIONS	1 233 080	197 517	—	1 430 597
TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	283 434	—	—	283 434	TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	266 790	—	—	266 790
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	1 750	—	—	1 750					
<b>TOTAL</b>	<b>1 629 592</b>	<b>181 266</b>	<b>—</b>	<b>1 810 858</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 499 870</b>	<b>197 517</b>	<b>—</b>	<b>1 697 387</b>

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

#### **Risque de change**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### **Risque de taux d'intérêt (en milliers de \$)**

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	MOINS D'UN AN	1 À 5 ANS	5 À 10 ANS	PLUS DE 10 ANS	TOTAL	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
30 JUIN 2025	1 844	509 739	646 794	652 575	1 810 952	35 445
31 DÉCEMBRE 2024	7 310	529 547	549 575	610 271	1 696 703	32 610

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

#### **Risque de concentration**

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025	SEGMENT DE MARCHÉ	31 DÉCEMBRE 2024	% SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes		
Gouvernement du Canada	40,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces		36,9
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	33,2	Gouvernement du Canada		35,0
Municipalités et institutions parapubliques	9,9	Municipalités et institutions parapubliques		11,5
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	15,6	Obligations supranationales		0,5
Titres de marché monétaire canadiens	0,1	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens		15,7
Autres éléments d'actif net	0,5	Autres éléments d'actif net		0,4
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>		<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	18 007	16 870

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

#### Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

NOTATION DE CRÉDIT	POURCENTAGE DES TITRES À REVENU FIXE	
	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	%
AAA	57	51
AA	28	32
A	5	6
NON NOTÉS	10	11
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension du Fonds, celui-ci s'expose à des risques de crédit envers ses contreparties.

La valeur comptable des actifs financiers affectés en garantie de passifs est de :

	\$
30 JUIN 2025	829 453 955
31 DÉCEMBRE 2024	823 851 196

Dans le cadre des opérations de prises en pension du Fonds, celui-ci est autorisé à vendre ou à réaffecter en garantie en l'absence, de défaillance les actifs financiers reçus en garantie.

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
30 JUIN 2025	71 021 060
31 DÉCEMBRE 2024	30 091 377

La juste valeur des actifs financiers acceptés à titre de garantie qui ont été vendus ou réaffectés en garantie est de :

	\$
30 JUIN 2025	920 403
31 DÉCEMBRE 2024	—

Ces actifs financiers ont été reçus en garantie dans le cadre de transactions de prises en pension.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

### Décomptabilisation d'actifs financiers

#### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension, le Fonds transfère des actifs financiers en vertu de modalités prévoyant leur rachat dans le futur. Ces actifs financiers demeurent comptabilisés au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net donnés en garantie » à l'état de la situation financière, puisque le Fonds conserve la quasi-totalité des risques et des avantages liés à ces actifs.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers transférés par le Fonds, mais qui n'ont pas été décomptabilisés, ainsi que leurs passifs associés comptabilisés au poste « Engagements relatifs à des prêts de titres » et au poste « Engagements relatifs à des mises en pension » à l'état de la situation financière :

	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	829 453 955	823 851 196
PASSIFS ASSOCIÉS	840 844 826	834 797 198

\* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	1 690 517	100	1 181 237	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	1 014 310	60	708 742	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	676 207	40	472 495	40

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	\$	
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	8 542 318	4 270 162	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	2 079 177 662	2 002 934 879	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	234 013 325	154 626 528	
Souscriptions à recevoir	338 887	1 143 159	
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	231 751 959	150 590 884	
Engagements relatifs à des prises en pension	18 987 425	5 416 987	
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	14 431 776	13 409 666	
	<b>2 587 243 352</b>	<b>2 332 392 265</b>	
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	230 314	93 197	
Parts rachetées à payer	1 160 490	252 026	
Somme à payer pour l'achat de titres	27 967 593	—	
Engagements relatifs à des mises en pension	231 751 959	150 590 884	
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	18 987 425	5 416 987	
	<b>280 097 781</b>	<b>156 353 094</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 307 145 571</b>	<b>2 176 039 171</b>	
- par part (note 4)	<b>10,06</b>	<b>10,01</b>	

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	33 443 204	28 007 657
Distributions provenant des fonds sous-jacents	14 568 670	18 040 922
Revenus provenant des activités de prêt de titres	273 013	123 615
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	2 918 498	(20 700 547)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	8 467 182	18 713 919
	<b>59 670 567</b>	<b>44 185 566</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	<b>1 262 158</b>	<b>1 391 651</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>58 408 409</b>	<b>42 793 915</b>
- par part	<b>0,27</b>	<b>0,20</b>
Nombre moyen de parts rachetables	<b>219 514 690</b>	<b>213 128 419</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>2 176 039 171</b>	<b>2 057 746 101</b>
 <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>58 408 409</b>	<b>42 793 915</b>
 <b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	327 575 667	192 274 287
Distributions réinvesties	45 679 980	43 175 194
Montant global des rachats de parts rachetables	(253 956 137)	(197 969 011)
	<b>119 299 510</b>	<b>37 480 470</b>
 <b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(46 601 519)	(43 866 885)
 <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>2 307 145 571</b>	<b>2 094 153 601</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
 <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>58 408 409</b>	42 793 915
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(2 918 498)	20 700 547
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(8 467 182)	(18 713 919)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(14 568 670)	(18 040 922)
Produit de la vente/échéance de placements	<b>1 852 565 180</b>	2 208 706 329
Achat de placements	(1 982 240 410)	(2 141 914 362)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(81 161 075)	(833 847)
Engagements relatifs à des prises en pension	(13 570 438)	6 794 596
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(1 022 110)	1 368 296
Charges à payer	137 117	92 243
Engagements relatifs à des mises en pension	81 161 075	833 847
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	<b>13 570 438</b>	(6 794 596)
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>27 967 593</b>	—
 <b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(70 138 571)</b>	<b>94 992 127</b>
 <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>328 379 939</b>	190 734 304
Montant global des rachats de parts rachetables	(253 047 673)	(198 160 361)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(921 539)	(691 691)
 <b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>74 410 727</b>	<b>(8 117 748)</b>
 <b>Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire</b>	<b>4 272 156</b>	86 874 379
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	<b>4 270 162</b>	4 409 605
 <b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>8 542 318</b>	<b>91 283 984</b>
 <b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	<b>32 508 219</b>	29 364 721
Intérêts payés	<b>18</b>	<b>18 829</b>

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Obligations</b>			<b>67,1</b>
<b>Obligations canadiennes</b>			<b>67,0</b>
<b>Gouvernement du Canada</b>			<b>3,7</b>
Gouvernement du Canada			
3,250 %, 2028-09-01	2 000 000 CAD	2 025 140	2 033 287
2,000 %, 2032-06-01	72 570 000 CAD	67 639 778	67 757 510
3,250 %, 2034-12-01	15 400 000 CAD	15 311 258	15 398 607
		84 976 176	85 189 404
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>			<b>1,7</b>
OMERS Realty			
série 15, 4,960 %, 2031-02-10	23 225 000 CAD	23 492 606	24 664 512
Ontario Power Generation			
4,319 %, 2035-03-13	4 795 000 CAD	4 795 000	4 810 590
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
série 7Q, 3,850 %, 2034-12-02	8 720 000 CAD	8 688 434	8 678 246
		36 976 040	38 153 348
<b>Sociétés</b>			<b>61,6</b>
Aéroport international de Vancouver			
série K, 3,805 %, 2030-06-04	6 935 000 CAD	6 935 000	6 983 121
AIMCo Realty Investors			
série 2, 3,043 %, 2028-06-01	4 250 000 CAD	3 980 210	4 224 735
série 6, 4,640 %, 2030-02-15	19 917 000 CAD	20 420 934	20 825 522
série 7, 4,970 %, 2034-05-23	22 278 000 CAD	22 906 973	23 486 207
ARC Resources			
3,465 %, 2031-03-10	11 377 000 CAD	11 377 000	11 049 195
4,409 %, 2032-06-17	1 865 000 CAD	1 865 000	1 879 040
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
5,050 %, 2027-10-07	29 685 000 CAD	30 143 472	30 817 988
3,800 %, taux variable à partir du 2029-12-10, 2030-12-10	6 308 000 CAD	6 297 466	6 354 971
3,900 %, taux variable à partir du 2030-06-20, 2031-06-20	6 720 000 CAD	6 715 162	6 766 320
5,350 %, taux variable à partir du 2028-04-20, 2033-04-20	1 960 000 CAD	1 957 785	2 045 698
5,300 %, taux variable à partir du 2029-01-16, 2034-01-16	8 500 000 CAD	8 766 646	8 907 301
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	8 628 000 CAD	8 615 144	8 935 640
4,150 %, taux variable à partir du 2030-04-02, 2035-04-02	2 725 000 CAD	2 721 103	2 731 994
Banque de Montréal			
4,309 %, 2027-06-01	13 000 000 CAD	13 064 027	13 261 652
4,709 %, 2027-12-07	36 400 000 CAD	36 649 702	37 593 405
5,039 %, 2028-05-29	13 250 000 CAD	13 250 000	13 855 692
4,537 %, 2028-12-18	3 081 000 CAD	3 043 658	3 190 162
4,420 %, 2029-07-17	5 732 000 CAD	5 732 000	5 920 546
3,731 %, taux variable à partir du 2030-06-03, 2031-06-03	10 831 000 CAD	10 831 000	10 836 046
6,034 %, taux variable à partir du 2028-09-07, 2033-09-07	2 610 000 CAD	2 610 000	2 787 031
4,077 %, taux variable à partir du 2030-03-05, 2035-03-05	5 026 000 CAD	5 026 000	5 024 240
Banque Laurentienne du Canada			
4,192 %, 2028-01-23	1 580 000 CAD	1 580 000	1 594 863
Banque Manuvie du Canada			
3,992 %, 2028-02-22	3 710 000 CAD	3 710 000	3 784 971
3,717 %, 2030-05-15	1 250 000 CAD	1 250 000	1 258 203

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Banque Nationale du Canada			
3,637 %, taux variable à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	2 690 000 CAD	2 690 000	2 706 109
5,219 %, 2028-06-14	19 537 000 CAD	19 495 593	20 571 596
3,308 %, taux variable à partir du 2027-08-15, 2028-08-15	3 193 000 CAD	3 192 776	3 195 137
5,023 %, 2029-02-01	1 900 000 CAD	1 914 827	2 001 536
4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	4 277 000 CAD	4 276 786	4 313 800
4,333 %, taux variable à partir du 2030-08-15, 2035-08-15	2 222 000 CAD	2 221 822	2 237 574
Banque Royale du Canada			
3,626 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	15 279 000 CAD	15 397 409	15 404 788
3,411 %, taux variable à partir du 2028-06-12, 2029-06-12	11 740 000 CAD	11 740 000	11 753 436
4,000 %, taux variable à partir du 2029-10-17, 2030-10-17	55 810 000 CAD	56 432 352	56 750 320
4,279 %, taux variable à partir du 2030-02-04, 2035-02-04	6 635 000 CAD	6 634 934	6 714 171
4,214 %, taux variable à partir du 2030-07-03, 2035-07-03	22 740 000 CAD	22 740 000	22 847 708
4,464 %, taux variable à partir du 2034-10-17, 2035-10-17	10 000 000 CAD	10 065 020	10 168 009
Banque Scotia			
3,807 %, taux variable à partir du 2027-11-15, 2028-11-15	13 723 000 CAD	13 745 974	13 885 845
3,836 %, taux variable à partir du 2029-09-26, 2030-09-26	3 929 000 CAD	3 929 000	3 969 229
3,734 %, taux variable à partir du 2030-06-27, 2031-06-27	4 155 000 CAD	4 154 460	4 154 791
5,679 %, taux variable à partir du 2028-08-02, 2033-08-02	7 725 000 CAD	7 723 918	8 162 048
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	5 225 000 CAD	5 215 177	5 424 506
4,442 %, taux variable à partir du 2034-11-15, 2035-11-15	4 275 000 CAD	4 274 829	4 327 521
Banque Toronto-Dominion			
4,477 %, 2028-01-18	5 000 000 CAD	5 144 884	5 149 106
5,491 %, 2028-09-08	25 000 000 CAD	26 425 850	26 588 475
4,002 %, taux variable à partir du 2029-10-31, 2030-10-31	16 598 000 CAD	16 598 000	16 866 046
3,842 %, taux variable à partir du 2030-05-29, 2031-05-29	11 389 000 CAD	11 389 000	11 453 039
4,133 %, taux variable à partir du 2032-01-09, 2033-01-09	30 676 000 CAD	30 613 500	30 929 263
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	9 235 000 CAD	9 235 000	9 651 422
4,231 %, taux variable à partir du 2030-02-01, 2035-02-01	8 740 000 CAD	8 740 000	8 812 606
4,423 %, taux variable à partir du 2034-10-31, 2035-10-31	12 242 000 CAD	12 242 000	12 387 945
BCI QuadReal Realty			
série 7, 3,281 %, 2028-03-14	3 000 000 CAD	2 988 720	3 007 749
Bell Canada			
série M58, 4,550 %, 2030-02-09	2 000 000 CAD	1 967 254	2 066 018
série M63, 5,150 %, 2034-08-24	20 527 000 CAD	21 077 134	21 500 454
BMW Canada			
3,990 %, 2028-10-10	900 000 CAD	899 937	913 491
Brookfield Finance II			
5,431 %, 2032-12-14	33 215 000 CAD	33 457 635	35 552 439
Brookfield Infrastructure Finance			
série 7, 3,410 %, 2029-10-09	2 832 000 CAD	2 609 575	2 806 396
Brookfield Renewable Partners			
série 16, 5,292 %, 2033-10-28	7 754 000 CAD	7 753 535	8 250 856
série 18, 4,959 %, 2034-10-20	1 936 000 CAD	1 935 555	2 001 822
série 19, 4,542 %, 2035-10-12	5 000 000 CAD	4 999 750	4 975 859
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	1 910 000 CAD	1 910 000	1 908 821
Bruce Power			
série 2023-2, 4,990 %, 2032-12-21	3 070 000 CAD	3 068 127	3 242 564
CAE			
5,541 %, 2028-06-12	1 250 000 CAD	1 250 000	1 306 049
Canvas Cards Trust			
série A, 3,601 %, 2028-06-15	2 986 000 CAD	2 986 000	3 000 726
CGI			
4,147 %, 2029-09-05	4 175 000 CAD	4 175 000	4 258 786

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Chartwell résidences pour retraités			
série C, 6,000 %, 2026-12-08	1 954 000 CAD	1 952 515	2 025 505
série D, 4,400 %, 2029-11-05	1 036 000 CAD	1 033 866	1 049 651
série F, 4,500 %, 2032-03-06	1 698 000 CAD	1 697 796	1 691 419
CI Financial			
7,000 %, 2025-12-02	1 600 000 CAD	1 609 628	1 619 886
6,000 %, 2027-09-20	3 645 000 CAD	3 620 433	3 753 378
4,750 %, 2028-04-03	6 700 000 CAD	6 700 000	6 716 508
Coastal GasLink Pipeline			
série B, 4,691 %, 2029-09-30	4 835 000 CAD	4 834 855	5 058 526
série C, 4,907 %, 2031-06-30	4 145 000 CAD	4 144 876	4 384 914
série D, 5,187 %, 2034-09-30	5 150 000 CAD	5 150 000	5 505 833
Cogeco Communications			
2,991 %, 2031-09-22	3 525 000 CAD	3 525 000	3 297 296
4,743 %, 2035-02-06	1 000 000 CAD	1 000 000	993 651
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,200 %, 2035-06-10	3 820 000 CAD	3 813 506	3 824 152
Corporation Financière Power			
6,900 %, 2033-03-11	1 750 000 CAD	2 032 818	2 035 008
Crédit Ford du Canada			
4,613 %, 2027-09-13	4 881 000 CAD	4 881 000	4 867 580
4,222 %, 2028-01-10	3 892 000 CAD	3 892 000	3 832 369
5,242 %, 2028-05-23	7 500 000 CAD	7 500 000	7 546 462
5,441 %, 2029-02-09	3 310 000 CAD	3 309 768	3 327 609
5,582 %, 2031-05-23	1 425 000 CAD	1 425 000	1 415 663
Crédit VW Canada			
4,210 %, 2027-08-19	3 320 000 CAD	3 319 270	3 365 504
4,420 %, 2029-08-20	2 015 000 CAD	2 014 899	2 053 269
4,490 %, 2029-11-19	503 000 CAD	502 909	513 650
CT Real Estate Investment Trust			
série F, 3,865 %, 2027-12-07	4 350 000 CAD	4 349 826	4 377 610
série I, 5,828 %, 2028-06-14	4 313 000 CAD	4 312 698	4 557 724
série J, 4,292 %, 2030-06-09	3 183 000 CAD	3 183 000	3 212 067
série G, 2,371 %, 2031-01-06	1 168 000 CAD	1 168 000	1 063 986
Daimler Truck Finance Canada			
5,220 %, 2027-09-20	5 642 000 CAD	5 617 392	5 867 863
4,460 %, 2027-09-27	3 470 000 CAD	3 469 063	3 553 896
5,770 %, 2028-09-25	9 000 000 CAD	8 976 160	9 608 524
4,540 %, 2029-09-27	3 763 000 CAD	3 762 210	3 882 741
Enbridge			
3,900 %, 2030-02-25	2 000 000 CAD	1 999 460	2 012 743
4,730 %, 2034-08-22	10 000 000 CAD	10 161 500	10 182 650
4,560 %, 2035-02-25	5 530 000 CAD	5 528 230	5 534 628
série 2018-C, 6,625 %, taux variable à partir du 2028-04-12, 2078-04-12	1 400 000 CAD	1 335 362	1 468 534
5,000 %, taux variable à partir du 2032-01-19, 2082-01-19	22 792 000 CAD	22 792 000	22 324 447
8,495 %, taux variable à partir du 2029-01-15, 2084-01-15	910 000 CAD	910 000	1 006 296
8,747 %, taux variable à partir du 2034-01-15, 2084-01-15	2 195 000 CAD	2 195 000	2 592 522
Enbridge Gas			
4,150 %, 2032-08-17	3 000 000 CAD	3 027 991	3 054 046
ENMAX			
série 7, 3,876 %, 2029-10-18	8 011 000 CAD	8 322 473	8 105 876
3,771 %, 2030-06-06	1 487 000 CAD	1 487 000	1 491 731
série 8, 4,695 %, 2034-10-09	3 835 000 CAD	3 835 000	3 917 492

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fairfax Financial Holdings			
4,230 %, 2029-06-14	2 750 000 CAD	2 891 735	2 808 453
3,950 %, 2031-03-03	3 565 000 CAD	3 573 770	3 569 569
4,730 %, 2034-11-22	4 428 000 CAD	4 424 856	4 523 955
Fiducie de placement immobilier Granite			
série 6, 2,194 %, 2028-08-30	5 000 000 CAD	5 000 000	4 786 919
série 5, 2,378 %, 2030-12-18	7 954 000 CAD	7 954 000	7 309 713
série 9, 4,348 %, 2031-10-04	7 683 000 CAD	7 683 000	7 676 348
Fiducie de placement immobilier industriel Dream			
série E, 3,968 %, 2026-04-13	1 640 000 CAD	1 640 000	1 648 781
série D, 2,539 %, 2026-12-07	3 327 000 CAD	3 327 000	3 289 638
série G, 4,287 %, 2030-07-03	558 000 CAD	558 000	562 006
Fiducie de placement immobilier industriel Dream Summit			
2,440 %, 2028-07-14	5 300 000 CAD	5 305 334	5 131 213
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix			
série R, 6,003 %, 2032-06-24	20 835 000 CAD	22 144 698	22 835 758
Financière Manuvie			
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	3 670 000 CAD	3 670 000	3 851 123
5,054 %, taux variable à partir du 2029-02-23, 2034-02-23	2 686 000 CAD	2 686 000	2 813 037
4,064 %, taux variable à partir du 2029-12-06, 2034-12-06	6 685 000 CAD	6 685 000	6 762 011
Financière Sun Life			
2,060 %, taux variable à partir du 2030-10-01, 2035-10-01	13 852 000 CAD	13 840 780	12 906 147
5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	12 500 000 CAD	12 500 000	13 227 930
3,150 %, taux variable à partir du 2031-11-18, 2036-11-18	10 000 000 CAD	10 000 000	9 602 178
Fonds de placement immobilier Allied			
série L, 4,312 %, 2027-04-07	4 217 000 CAD	4 227 080	4 241 380
série K, 4,808 %, 2029-02-24	1 460 000 CAD	1 460 000	1 470 371
Fonds de placement immobilier Crombie			
série H, 2,686 %, 2028-03-31	1 241 000 CAD	1 241 000	1 209 873
série K, 5,244 %, 2029-09-28	3 728 000 CAD	3 728 000	3 903 164
série I, 3,211 %, 2030-10-09	3 421 000 CAD	3 410 340	3 263 725
série J, 3,133 %, 2031-08-12	4 817 000 CAD	4 817 000	4 495 289
série M, 4,732 %, 2032-01-15	1 625 000 CAD	1 624 659	1 648 823
Fonds de placement immobilier First Capital			
série B, 5,572 %, 2031-03-01	780 000 CAD	780 000	828 070
série C, 5,455 %, 2032-06-12	3 035 000 CAD	3 035 000	3 190 051
série E, 4,832 %, 2033-06-13	885 000 CAD	885 000	891 850
Fonds de placement immobilier H&R			
série R, 2,906 %, 2026-06-02	1 000 000 CAD	1 008 870	997 462
Fonds de placement immobilier RioCan			
série AC, 2,361 %, 2027-03-10	550 000 CAD	473 264	541 337
série AG, 5,611 %, 2027-10-06	1 900 000 CAD	1 901 710	1 981 800
série AE, 2,829 %, 2028-11-08	6 000 000 CAD	5 561 363	5 835 465
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	7 525 000 CAD	7 555 594	7 705 486
placement privé, série AK, 5,455 %, 2031-03-01	4 030 000 CAD	4 028 912	4 242 452
série AL, 4,623 %, 2031-10-03	11 380 000 CAD	11 380 000	11 482 630
série AO, 4,671 %, 2032-03-01	3 983 000 CAD	3 982 881	4 012 109
Fortis			
4,171 %, 2031-09-09	4 575 000 CAD	4 575 000	4 637 834
4,090 %, 2032-03-26	6 256 000 CAD	6 256 000	6 274 795
George Weston			
4,193 %, 2029-09-05	600 000 CAD	600 000	611 176

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT	JUSTE VALEUR
		\$	\$ %
Groupe TMX			
série G, 4,678 %, 2029-08-16	8 130 000 CAD	8 130 000	8 509 861
série H, 4,836 %, 2032-02-18	7 530 000 CAD	7 530 000	7 936 096
série I, 4,970 %, 2034-02-16	6 000 000 CAD	6 000 000	6 338 592
HCN Canadian Holdings-1			
2,950 %, 2027-01-15	2 025 000 CAD	2 022 793	2 008 796
Hyundai Capital Canada			
4,489 %, 2027-07-26	2 015 000 CAD	2 015 000	2 059 081
série 182, 3,577 %, 2027-11-22	1 612 000 CAD	1 612 000	1 616 840
4,895 %, 2029-01-31	388 000 CAD	388 000	403 232
série G, 4,583 %, 2029-07-24	995 000 CAD	995 000	1 024 346
iA Groupe financier			
3,072 %, taux variable à partir du 2026-09-24, 2031-09-24	1 394 000 CAD	1 394 000	1 391 527
3,187 %, taux variable à partir du 2027-02-25, 2032-02-25	5 076 000 CAD	5 076 000	5 066 457
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	7 450 000 CAD	7 444 451	7 883 235
4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	2 150 000 CAD	2 150 000	2 175 004
Immobilier Canadien de Base			
série 2, 4,482 %, 2029-10-16	6 019 000 CAD	6 019 000	6 108 853
Industries Toromont			
3,760 %, 2030-03-28	2 160 000 CAD	2 160 000	2 168 841
Intact Corporation financière			
4,653 %, taux variable à partir du 2029-05-16, 2034-05-16	2 700 000 CAD	2 700 000	2 803 292
Inter Pipeline			
série 12, 3,983 %, 2031-11-25	21 075 000 CAD	20 996 475	20 459 899
6,590 %, 2034-02-09	3 515 000 CAD	3 513 629	3 904 882
Ivanhoé Cambridge II			
série 3, 4,994 %, 2028-06-02	5 400 000 CAD	5 400 000	5 662 756
John Deere Financial			
3,550 %, 2029-06-12	4 319 000 CAD	4 318 525	4 340 806
Keyera			
5,022 %, 2032-03-28	7 848 000 CAD	7 848 000	8 177 315
Mercedes-Benz Canada Finance			
4,640 %, 2027-07-09	7 518 000 CAD	7 560 367	7 728 504
North West Redwater Partnership			
4,850 %, 2034-06-01	5 000 000 CAD	5 183 700	5 228 865
Nova Scotia Power			
6,950 %, 2033-08-25	1 900 000 CAD	2 126 974	2 211 826
Original Wempi			
7,791 %, 2027-10-04	12 000 000 CAD	12 000 000	12 907 891
Oxford Properties Group			
3,905 %, 2029-12-04	4 581 000 CAD	4 581 000	4 636 247
4,386 %, 2032-06-04	5 286 000 CAD	5 286 000	5 368 907
Pembina Pipeline			
série 7, 3,710 %, 2026-08-11	12 500 000 CAD	12 537 667	12 551 814
série 17, 3,530 %, 2031-12-10	2 537 000 CAD	2 536 569	2 452 052
série 20, 5,020 %, 2032-01-12	2 052 000 CAD	2 045 591	2 144 888
série 23, 5,220 %, 2033-06-28	5 000 000 CAD	5 207 850	5 259 539
Primaris REIT			
4,998 %, 2030-03-15	779 000 CAD	778 945	806 525
4,468 %, 2031-03-01	1 938 000 CAD	1 937 981	1 947 434
5,304 %, 2032-03-15	519 000 CAD	518 964	540 315
Reliance			
2,680 %, 2027-12-01	6 782 000 CAD	6 721 349	6 677 085
5,250 %, 2031-05-15	3 309 000 CAD	3 308 801	3 480 688
4,390 %, 2032-04-16	8 625 000 CAD	8 599 556	8 624 548

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

		VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Rogers Communications				
3,300 %, 2029-12-10		9 580 000 CAD	9 691 094	9 397 788
5,800 %, 2030-09-21		6 975 000 CAD	6 899 670	7 582 854
4,250 %, 2032-04-15		16 833 000 CAD	16 659 161	16 885 298
5,900 %, 2033-09-21		10 033 000 CAD	9 976 916	11 007 416
Société Canadian Tire				
6,320 %, 2034-02-24		1 151 000 CAD	1 225 638	1 270 620
Société financière IGM				
3,440 %, 2027-01-26		4 380 000 CAD	4 397 044	4 400 246
Stantec				
5,393 %, 2030-06-27		2 316 000 CAD	2 316 000	2 462 100
4,374 %, 2032-06-10		6 905 000 CAD	6 905 000	6 931 308
Stella-Jones				
4,312 %, 2031-10-01		1 865 000 CAD	1 865 000	1 869 703
TELUS				
série CAP, 4,950 %, 2031-02-18		18 653 000 CAD	18 894 247	19 516 529
série CAQ, 4,650 %, 2031-08-13		2 477 000 CAD	2 474 795	2 552 650
série CAF, 2,850 %, 2031-11-13		16 702 000 CAD	16 660 579	15 683 514
série CAG, 5,250 %, 2032-11-15		1 750 000 CAD	1 743 194	1 854 374
série CAJ, 4,950 %, 2033-03-28		5 293 000 CAD	5 283 896	5 501 103
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08		7 587 000 CAD	7 570 460	8 263 335
série CAN, 5,100 %, 2034-02-15		3 315 000 CAD	3 303 199	3 461 547
Teranet Holdings				
3,719 %, 2029-02-23		2 254 000 CAD	2 209 314	2 236 539
4,641 %, 2032-03-07		430 000 CAD	430 000	433 098
5,010 %, 2035-03-07		290 000 CAD	290 000	289 473
Tourmaline Oil				
4,856 %, 2027-05-30		5 886 000 CAD	6 076 113	6 058 768
Toyota Crédit Canada				
4,420 %, 2027-06-28		2 789 000 CAD	2 788 526	2 857 856
3,550 %, 2027-10-04		3 028 000 CAD	3 027 667	3 053 021
3,360 %, 2028-05-23		4 305 000 CAD	4 304 268	4 312 625
4,440 %, 2029-06-27		2 488 000 CAD	2 488 000	2 578 263
3,730 %, 2029-10-02		4 846 000 CAD	4 845 322	4 883 559
3,740 %, 2030-05-21		1 350 000 CAD	1 349 446	1 357 563
TransCanada Pipelines				
5,277 %, 2030-07-15		1 250 000 CAD	1 249 500	1 332 277
5,330 %, 2032-05-12		15 160 000 CAD	15 289 236	16 182 538
4,575 %, 2035-02-20		5 335 000 CAD	5 335 000	5 349 769
TransCanada Trust				
série 2021-A, 4,200 %, taux variable à partir du 2031-03-04, 2081-03-04		11 997 000 CAD	11 997 000	11 431 399
Ventas Canada Finance				
série G, 2,450 %, 2027-01-04		9 750 000 CAD	9 729 428	9 631 749
série H, 3,300 %, 2031-12-01		10 840 000 CAD	10 802 494	10 274 445
Vêtements de Sport Gildan				
3,630 %, 2028-03-13		3 018 000 CAD	3 018 000	3 024 043
4,362 %, 2029-11-22		3 964 000 CAD	3 964 000	4 042 393
4,149 %, 2030-11-22		1 997 000 CAD	1 996 780	2 001 645
4,711 %, 2031-11-22		2 495 000 CAD	2 495 000	2 555 906
Vidéotron				
5,000 %, 2034-07-15		3 000 000 CAD	3 060 000	3 090 984
Waste Connections				
4,500 %, 2029-06-14		6 900 000 CAD	6 895 377	7 169 946

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

		VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
WSP Global				
4,120 %, 2029-09-12		3 380 000 CAD	3 380 000	3 447 808
5,548 %, 2030-11-22		5 064 000 CAD	5 064 000	5 456 010
4,754 %, 2034-09-12		3 975 000 CAD	3 975 000	4 046 683
			1 398 137 516	1 421 141 313
<b>Total des obligations canadiennes</b>			<b>1 520 089 732</b>	<b>1 544 484 065</b>
Obligations étrangères				0,1
France				
Gouvernements et sociétés publiques des états				
Électricité de France				
4,573 %, 2035-02-06		3 000 000 CAD	2 934 780	2 943 690
<b>Total des obligations</b>			<b>1 523 024 512</b>	<b>1 547 427 755</b>
Fonds de placement				27,2
Desjardins Capital PME S.E.C.		5 915 119	84 641 058	88 432 205
Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A		22 963 255	250 654 277	254 462 716
Fonds ESG AlphaFixe Prêts bancaires à taux variable, série A		33 130 499	310 267 906	283 597 073
<b>Total des fonds de placement</b>			<b>645 563 241</b>	<b>626 491 994</b>
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens				2,8
LNH ATB Financial				
2,820 %, 2028-01-09		6 085 501 CAD	6 013 996	6 046 736
LNH Banque Équitable				
1,140 %, 2026-12-01		3 675 908 CAD	3 527 511	3 595 313
LNH Financière First National				
3,840 %, 2028-11-15		10 024 600 CAD	10 141 687	10 200 682
LNH Peoples Trust				
4,400 %, 2029-03-01		1 127 893 CAD	1 154 703	1 167 911
LNH Scotia Capital				
3,740 %, 2028-01-01		22 589 913 CAD	22 763 855	22 913 604
4,340 %, 2029-07-01		18 468 577 CAD	18 859 741	19 114 054
3,900 %, 2029-09-01		2 659 983 CAD	2 684 375	2 714 725
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens</b>			<b>65 145 868</b>	<b>65 753 025</b>
Titres adossés à des créances mobilières canadiens				1,9
BMW Canada Auto Trust				
placement privé, série 2024-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,884 %, 2027-07-20		1 236 797 CAD	1 236 797	1 246 918
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,786 %, 2029-01-22		3 200 000 CAD	3 200 000	3 234 784
Fiducie Carte de Crédit Eagle				
série 2024-1, classe A, 4,916 %, 2029-06-17		1 871 000 CAD	1 871 000	1 964 810
série 2025-1, classe A, 3,917 %, 2030-06-17		1 720 000 CAD	1 720 000	1 736 847

# FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fiducie de titrisation automobile Ford			
série 2022-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 5,399 %, 2028-09-15	6 600 000 CAD	6 600 000	6 756 132
placement privé, série 2025-A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,280 %, 2029-11-15	2 065 000 CAD	2 065 000	2 063 689
placement privé, série 2025-A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,612 %, 2031-02-15	890 000 CAD	890 000	888 922
GMF Canada Leasing Trust			
placement privé, série 2025-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,249 %, 2028-01-20	11 908 000 CAD	11 908 000	11 922 194
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,827 %, 2029-08-20	3 226 000 CAD	3 226 000	3 266 969
placement privé, série 2025-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 3,444 %, 2030-05-21	5 954 000 CAD	5 954 000	5 968 665
MBARC Credit Canada			
placement privé, série 2024-A, classe A3, subprime, 5,125 %, 2030-01-15	3 652 000 CAD	3 652 000	3 692 644
<b>Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens</b>		<b>42 322 797</b>	<b>42 742 574</b>
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>			<b>1,3</b>
BCI QuadReal Realty, billets			
2,725 %, 2025-07-24	21 575 000 CAD	21 536 405	21 536 405
Bons du Trésor du Canada			
1,350 %, 2025-07-02	2 250 000 CAD	2 249 834	2 249 834
Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, billets			
2,636 %, 2025-07-21	7 000 000 CAD	6 989 400	6 989 400
<b>Total des titres de marché monétaire canadiens</b>		<b>30 775 639</b>	<b>30 775 639</b>
<b>Total des placements</b>		<b>2 306 832 057</b>	<b>2 313 190 987</b> <b>100,3</b>
Autres éléments d'actif net			(6 045 416) (0,3)
<b>Actif net</b>		<b>2 307 145 571</b>	<b>100,0</b>

## TABLEAU 1

### Prêt de titres (note 2)

Titres prêtés	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
	3 609 602	3 681 794

## TABLEAU 2

### Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES			
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-28	Obligations	81	230 657 078	3 702 852	231 579 519	231 751 959

## TABLEAU 3

### Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES			
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2025-06-11 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-07	Obligations	48	18 979 715	—	18 984 646	18 987 425

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

#### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

##### Objectif de placement

Procurer un rendement supérieur aux obligations gouvernementales tout en mettant l'accent sur la gestion du risque. De plus, le Fonds devra offrir une plus-value par rapport à l'indice de référence, et ce, grâce à une gestion dynamique du portefeuille.

#### Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)

##### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

##### Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)

30 JUIN 2025	NIVEAU 1			NIVEAU 2			NIVEAU 3			TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024			NIVEAU 1			NIVEAU 2			TOTAL
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>																				
OBLIGATIONS	101 622		1 445 806		—	1 547 428	OBLIGATIONS		34 679		1 310 404		—	1 345 083						
FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—		283 597		254 463	538 060	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS		—		277 337		246 797	524 134						
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—		—		88 432	88 432	SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES		—		—		240 945	240 945						
TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	65 753		—		—	65 753	TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES		24 114		—		—	24 114						
TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—		42 743		—	42 743	TITRES ADOSSES À DES CRÉANCES MOBILIÈRES		—		23 285		—	23 285						
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	9 239		21 536		—	30 775														
<b>TOTAL</b>	<b>176 614</b>		<b>1 793 682</b>		<b>342 895</b>	<b>2 313 191</b>	<b>TOTAL</b>		<b>58 793</b>		<b>1 611 026</b>		<b>487 742</b>	<b>2 157 561</b>						

##### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

##### Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

	INSTRUMENTS FINANCIERS	JUSTE VALEUR \$	TECHNIQUES D'ÉVALUATION	DONNÉES D'ENTRÉES NON OBSERVABLES	INTERVALLES DE VALEUR DES DONNÉES
30 JUIN 2025	Desjardins Capital PME S.E.C.	88 432	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
	Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	254 463	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
31 DÉCEMBRE 2024	Desjardins Capital PME S.E.C.	240 945	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
	Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	246 797	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

### Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3 (en milliers de \$)

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de la période :

30 JUIN 2025	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL
	\$	\$	\$
<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>487 742</b>	<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>230 328</b>
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(156 176)	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—
ACHAT DE PLACEMENTS	6 272	ACHAT DE PLACEMENTS	252 757
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	(149)	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	5 206	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	4 657
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>342 895</b>	<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>487 742</b>
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 30 JUIN 2025	5 206	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	4 657

### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Étant donné qu'une partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt, de concentration ou de crédit. Ainsi, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

Pour obtenir le détail des risques des fonds sous-jacents, vous pouvez :

- écrire à [gestionprivee@desjardins.com](mailto:gestionprivee@desjardins.com) ; ou
- communiquer directement avec votre gestionnaire privé.

#### Risque de change

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt (en milliers de \$)

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

	MOINS D'UN AN	1 À 5 ANS	5 À 10 ANS	PLUS DE 10 ANS	TOTAL	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
						\$
30 JUIN 2025	43 584	883 779	762 902	4 976	1 695 241	18 378
31 DÉCEMBRE 2024	27 419	768 099	601 234	—	1 396 752	14 970

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

#### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024		%
	SEGMENT DE MARCHÉ	% SEGMENT DE MARCHÉ	
Obligations canadiennes	Obligations canadiennes		
Sociétés	61,6	Sociétés	58,9
Gouvernement du Canada	3,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	1,7
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	1,7	Gouvernement du Canada	1,2
Obligations étrangères	0,1	Fonds de placement	
Fonds de placement		Revenu	24,1
Revenu	23,3	Croissance	11,1
Croissance	3,9	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	1,1
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	2,8	Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,1
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,9	Autres éléments d'actif net	0,8
Titres de marché monétaire canadiens	1,3		
Autres éléments d'actif net	(0,3)		
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS %	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		30 JUIN 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	9 463	9 162
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	9 463	9 162

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

#### Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

NOTATION DE CRÉDIT	POURCENTAGE DES TITRES À REVENU FIXE	
	30 JUIN 2025 %	31 DÉCEMBRE 2024 %
AAA	12	6
AA	20	7
A	28	31
BBB	40	55
BB	—	1
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension du Fonds, celui-ci s'expose à des risques de crédit envers ses contreparties.

La valeur comptable des actifs financiers affectés en garantie de passifs est de :

	\$
30 JUIN 2025	230 403 723
31 DÉCEMBRE 2024	149 803 192

Dans le cadre des opérations de prises en pension du Fonds, celui-ci est autorisé à vendre ou à réaffecter en garantie en l'absence, de défaillance les actifs financiers reçus en garantie.

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
30 JUIN 2025	19 549 353
31 DÉCEMBRE 2024	5 426 693

La juste valeur des actifs financiers acceptés à titre de garantie qui ont été vendus ou réaffectés en garantie est de :

	\$
30 JUIN 2025	253 351
31 DÉCEMBRE 2024	—

Ces actifs financiers ont été reçus en garantie dans le cadre de transactions de prises en pension.

### Risque de liquidité

Le Fonds investit dans Desjardins Capital PME S.E.C. pour lequel le droit de racheter des parts est assujetti à certaines limites ou restrictions, y compris, mais sans s'y limiter, un avis préalable et des restrictions quant au nombre de parts à racheter. Par conséquent, le Fonds pourrait ne pas être en mesure de liquider rapidement ses placements dans cet instrument pour répondre à ses besoins en liquidités ou pour répondre à des événements précis.

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

## FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

### Décomptabilisation d'actifs financiers

#### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension, le Fonds transfère des actifs financiers en vertu de modalités prévoyant leur rachat dans le futur. Ces actifs financiers demeurent comptabilisés au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net donnés en garantie » à l'état de la situation financière, puisque le Fonds conserve la quasi-totalité des risques et des avantages liés à ces actifs.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers transférés par le Fonds, mais qui n'ont pas été décomptabilisés, ainsi que leurs passifs associés comptabilisés au poste « Engagements relatifs à des prêts de titres » et au poste « Engagements relatifs à des mises en pension » à l'état de la situation financière :

	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	230 403 723	149 803 192
PASSIFS ASSOCIÉS	231 496 362	150 590 884

\* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	455 022	100	206 025	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	273 013	60	123 615	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	182 009	40	82 410	40

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	—	42 159 229			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 361 521 115	1 274 762 333			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	49 179 417	25 199 942			
Souscriptions à recevoir	445 796	516 937			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 165 097	2 813 402			
	<b>1 413 311 425</b>	<b>1 345 451 843</b>			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Découvert bancaire	672 650	—			
Charges à payer	155 852	64 147			
Parts rachetées à payer	1 065 922	236 559			
	<b>1 894 424</b>	<b>300 706</b>			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 411 417 001</b>	<b>1 345 151 137</b>			
- par part (note 4)	23,74	21,77			

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	4 204 335	657 268
Dividendes	18 605 854	15 281 465
Revenus provenant des activités de prêt de titres	16 260	46 123
Écart de conversion sur encaisse	(633)	(9 914)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	35 883 352	40 655 588
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	80 406 225	8 454 089
	<b>139 115 393</b>	<b>65 084 619</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	856 705	721 776
Retenues d'impôt	—	4 909
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	86 031	152 819
	<b>942 736</b>	<b>879 504</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>138 172 657</b>	<b>64 205 115</b>
- par part	2,28	1,19
Nombre moyen de parts rachetables	<b>60 596 224</b>	<b>54 058 020</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION**

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
(NON AUDITÉ)**

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>1 345 151 137</b>	<b>1 044 832 501</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>138 172 657</b>	<b>64 205 115</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	110 111 918	309 461 465
Distributions réinvesties	19 124 340	14 801 086
Montant global des rachats de parts rachetables	(181 567 828)	(267 984 152)
	<b>(52 331 570)</b>	<b>56 278 399</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(19 575 223)	(15 085 863)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>1 411 417 001</b>	<b>1 150 230 152</b>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	138 172 657	64 205 115
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	633	9 914
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(35 883 352)	(40 655 588)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(80 406 225)	(8 454 089)
Produit de la vente/échéance de placements	313 997 808	230 970 092
Achat de placements	(308 446 488)	(285 581 709)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	1 074 365
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	648 305	(287 365)
Charges à payer	91 705	54 498
Somme à payer pour l'achat de titres	—	11 149 903
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>28 175 043</b>	<b>(27 514 864)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	110 183 059	307 523 348
Montant global des rachats de parts rachetables	(180 738 465)	(267 972 659)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(450 883)	(284 777)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(71 006 289)</b>	<b>39 265 912</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(633)	(9 757)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(42 831 879)	11 741 291
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	42 159 229	23 811 976
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>(672 650)</b>	<b>35 553 267</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	776 908	608 254
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	18 793 329	15 069 334

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION**

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)**

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions canadiennes</b>			<b>96,5</b>
<b>Énergie</b>			<b>16,3</b>
ARC Resources	550 701	12 086 128	15 810 626
Cameco	321 021	17 984 904	32 464 854
Canadian Natural Resources	1 033 504	35 763 247	44 233 971
Enbridge	946 638	45 545 262	58 454 896
Pembina Pipeline	335 916	17 874 111	17 175 385
Suncor Énergie	638 976	26 286 465	32 594 166
TC Énergie	436 720	29 430 869	29 033 146
		184 970 986	229 767 044
<b>Matériaux</b>			<b>11,3</b>
CCL Industries, catégorie B	137 556	10 263 762	10 923 322
Franco-Nevada	32 575	6 752 183	7 282 793
Kinross Gold	1 234 573	15 039 660	26 271 713
Mines Agnico Eagle	292 571	23 179 719	47 466 719
Nutrien	118 082	8 388 692	9 369 807
Pan American Silver	387 400	11 068 610	14 969 136
Teck Resources, catégorie B	361 202	20 251 110	19 891 394
Wheaton Precious Metals	196 859	11 925 495	24 107 353
		106 869 231	160 282 237
<b>Produits industriels</b>			<b>12,9</b>
AtkinsRealis Group	186 210	7 766 469	17 784 917
Canadien Pacifique Kansas City	420 977	37 459 834	45 541 292
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	251 870	35 785 737	35 737 834
RB Global	118 682	9 864 817	17 169 725
Stantec	52 299	6 886 379	7 749 143
Thomson Reuters	111 351	21 689 366	30 492 358
Waste Connections	111 067	22 813 054	28 253 223
		142 265 656	182 728 492
<b>Consommation discrétionnaire</b>			<b>3,7</b>
Dollarama	179 524	11 724 234	34 445 270
Restaurant Brands International	196 745	17 657 676	17 771 976
		29 381 910	52 217 246
<b>Consommation courante</b>			<b>4,8</b>
Alimentation Couche-Tard	436 466	21 584 156	29 544 384
Compagnies Loblaw	126 352	11 766 241	28 460 788
Metro	89 570	8 415 746	9 581 303
		41 766 143	67 586 475
<b>Soins de santé</b>			<b>0,9</b>
Chartwell résidences pour retraités	648 166	10 023 734	12 049 406
<b>Services financiers</b>			<b>36,1</b>
Banque Canadienne Impériale de Commerce	470 149	36 777 849	45 444 602
Banque de Montréal	298 016	34 129 877	44 973 595
Banque Royale du Canada	604 923	72 395 225	108 565 531
Banque Scotia	425 636	28 255 085	32 050 391
Banque Toronto-Dominion	605 361	45 787 919	60 632 958

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT	JUSTE VALEUR	
		\$	\$	%
Brookfield Asset Management, catégorie A	202 622	9 786 987	15 271 620	
Brookfield, catégorie A	671 805	30 048 389	56 619 725	
Fairfax Financial Holdings	15 995	24 048 933	39 315 710	
Financière Manuvie	793 939	23 236 272	34 568 104	
Financière Sun Life	316 253	20 595 903	28 655 684	
Groupe TMX	309 795	8 773 755	17 881 367	
Intact Corporation financière	79 287	14 935 912	25 106 229	
		348 772 106	509 085 516	
<b>Technologies de l'information</b>				<b>5,5</b>
CGI, catégorie A	122 979	18 019 292	17 587 227	
Constellation Software	10 729	27 129 982	53 572 043	
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	13 174	1	1	
Descartes Systems Group	45 892	6 388 536	6 348 240	
		51 537 811	77 507 511	
<b>Communications</b>				<b>2,2</b>
BCE	342 336	17 899 773	10 338 547	
Québecor, catégorie B	346 756	10 628 006	14 373 036	
TELUS	310 238	6 926 316	6 784 905	
		35 454 095	31 496 488	
<b>Services publics</b>				<b>1,9</b>
Brookfield Renewable	452 822	18 823 894	20 209 446	
Fortis	99 242	6 554 213	6 452 715	
		25 378 107	26 662 161	
<b>Immobilier</b>				<b>0,9</b>
Fonds de placement immobilier RioCan	707 773	11 773 028	12 534 660	
<b>Total des actions canadiennes</b>		<b>988 192 807</b>	<b>1 361 917 236</b>	
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>				<b>3,4</b>
Bons du Trésor de la Nouvelle-Écosse				
1,817 %, 2025-07-03	22 000 000	CAD	21 996 716	21 996 716
Bons du Trésor du Canada				
1,350 %, 2025-07-02	1 000 000	CAD	999 926	999 926
2,645 %, 2025-07-30	2 800 000	CAD	2 793 925	2 793 925
Manitoba Hydro-Electric Board, billets				
2,592 %, 2025-07-17	9 100 000	CAD	9 089 028	9 089 028
Province de l'Alberta, billets				
2,689 %, 2025-10-02	14 000 000	CAD	13 903 701	13 903 701
<b>Total des titres de marché monétaire canadiens</b>		<b>48 783 296</b>	<b>48 783 296</b>	
<b>Total des placements</b>		<b>1 036 976 103</b>	<b>1 410 700 532</b>	<b>99,9</b>
Autres éléments d'actif net				0,1
<b>Actif net</b>		<b>1 411 417 001</b>	<b>100,0</b>	

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

### TABLEAU 1

#### Prêt de titres (note 2)

	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
Titres prêtés	49 179 417	50 163 005

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme tout en générant des revenus.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
ACTIONS	1 361 917	—	—	1 361 917	ACTIONS	1 299 962	—	—	1 299 962
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	48 784	—	—	48 784					
<b>TOTAL</b>	<b>1 410 701</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 410 701</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 299 962</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 299 962</b>

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### **Classification au niveau 3 (en milliers de \$)**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

INSTRUMENTS FINANCIERS	JUSTE VALEUR \$	TECHNIQUES D'ÉVALUATION	DONNÉES D'ENTRÉES NON OBSERVABLES	INTERVALLES DE VALEUR DES DONNÉES
30 JUIN 2025 Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	—	Évaluation au coût	Prix payé	—
31 DÉCEMBRE 2024 Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	—	Évaluation au coût	Prix payé	—

#### **Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3 (en milliers de \$)**

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de la période :

30 JUIN 2025	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	\$	TOTAL
				\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—	SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—	—
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—	—
ACHAT DE PLACEMENTS	—	ACHAT DE PLACEMENTS	—	—
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—	—
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	—	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	—	—
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	—
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>—</b>	<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 30 JUIN 2025	—	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	—	—

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

#### **Risque de change**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025 SEGMENT DE MARCHÉ	31 DÉCEMBRE 2024 % SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes	Actions canadiennes	
Services financiers	36,1 Services financiers	39,5
Énergie	16,3 Énergie	16,8
Produits industriels	12,9 Produits industriels	13,9
Matériaux	11,3 Matériaux	8,5
Technologies de l'information	5,5 Technologies de l'information	5,0
Consommation courante	4,8 Consommation courante	5,0
Consommation discrétionnaire	3,7 Consommation discrétionnaire	3,3
Communications	2,2 Communications	2,2
Services publics	1,9 Immobilier	1,7
Immobilier	0,9 Soins de santé	0,7
Soins de santé	0,9 Autres éléments d'actif net	3,4
Titres de marché monétaire canadiens	3,4	
Autres éléments d'actif net	0,1	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 TOTAL</b>	<b>100,0</b>

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
S&P/TSX Dividendes	3,00	40 151	38 096

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	27 100	100	76 872	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	16 260	60	46 123	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	10 840	40	30 749	40

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>			<b>Revenus</b>		
Encaisse	1 380 349	4 299 565	Intérêts à des fins de distribution	199	21 478
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	583 546 520	508 641 237	Dividendes	8 471 822	6 748 212
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	22 652 638	18 698 045	Revenus provenant des activités de prêt de titres	19 304	42 921
Souscriptions à recevoir	310 221	251 870	Écart de conversion sur encaisse	(1 290)	(3 774)
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 191	—	Variation de la juste valeur :		
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	979 679	899 050	Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(7 056 472)	9 797 679
	<b>608 872 598</b>	<b>532 789 767</b>	Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	<b>43 150 796</b>	<b>2 150 577</b>
				<b>44 584 359</b>	<b>18 757 093</b>
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>			<b>Charges (note 5)</b>		
Charges à payer	66 599	25 041	Frais d'administration	350 812	315 531
Parts rachetées à payer	323 044	97 500	Retenues d'impôt	16 642	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	3 506 666	Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	61 535	30 670
	<b>389 643</b>	<b>3 629 207</b>		<b>428 989</b>	<b>346 201</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>608 482 955</b>	<b>529 160 560</b>	<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>44 155 370</b>	<b>18 410 892</b>
- par part (note 4)			- par part	<b>1,60</b>	<b>0,77</b>
	<b>21,28</b>	<b>20,04</b>	Nombre moyen de parts rachetables	<b>27 664 278</b>	<b>23 959 840</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>529 160 560</b>	<b>435 618 569</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>44 155 370</b>	<b>18 410 892</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	92 603 702	66 799 128
Distributions réinvesties	8 567 088	6 459 281
Montant global des rachats de parts rachetables	(57 348 508)	(98 365 045)
	<b>43 822 282</b>	<b>(25 106 636)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(8 655 257)	(6 467 538)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>608 482 955</b>	<b>422 455 287</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>44 155 370</b>	18 410 892
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 290	3 774
(Gain net) perte nette réalisé(e)	7 056 472	(9 797 679)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(43 150 796)	(2 150 577)
Produit de la vente/échéance de placements	65 034 668	83 340 639
Achat de placements	(107 799 807)	(56 532 927)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(3 191)	106 368
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(80 629)	24 406
Charges à payer	41 558	19 810
Somme à payer pour l'achat de titres	(3 506 666)	(256 782)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		
	<b>(38 251 731)</b>	33 167 924
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>92 545 351</b>	66 242 691
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(57 122 964)</b>	(98 419 744)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	<b>(88 169)</b>	(8 257)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		
	<b>35 334 218</b>	(32 185 310)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<b>(1 703)</b>	(4 196)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	<b>(2 919 216)</b>	978 418
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	<b>4 299 565</b>	1 004 393
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	<b>1 380 349</b>	1 982 811
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	<b>72 586</b>	81 938
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	<b>8 364 589</b>	6 695 243
Intérêts payés	<b>82</b>	1 955

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions canadiennes</b>			<b>99,0</b>
Énergie			10,8
Canadian Natural Resources	391 830	12 636 465	16 770 324
Pembina Pipeline	425 322	19 019 699	21 746 718
Topaz Energy	173 850	3 549 186	4 460 991
Tourmaline Oil	343 450	15 750 671	22 564 665
		50 956 021	65 542 698
Matériaux			3,8
Methanex	226 350	12 170 936	10 206 122
Stella-Jones	128 919	6 993 392	10 118 852
Winpak	60 350	2 388 323	2 694 024
		21 552 651	23 018 998
Produits industriels			18,1
CAE	430 540	12 809 519	17 182 851
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	124 370	19 265 206	17 646 859
Fining International	237 150	8 492 942	13 806 873
Industries Toromont	276 730	30 581 672	33 868 985
Mullen Group	401 300	5 048 182	5 694 447
NFI Group	219 153	3 301 159	3 953 520
Waste Connections	71 030	12 439 986	18 068 611
		91 938 666	110 222 146
Consommation discrétionnaire			2,3
BRP	88 621	7 130 220	5 857 848
Magna International, catégorie A	150 600	8 594 429	7 927 584
		15 724 649	13 785 432
Consommation courante			6,3
Groupe Saputo	635 250	17 922 930	17 704 418
Metro	191 350	13 764 572	20 468 710
		31 687 502	38 173 128
Services financiers			37,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	194 390	12 369 362	18 789 737
Banque de Montréal	155 710	18 506 642	23 498 196
Banque Royale du Canada	239 620	29 382 853	43 004 601
Banque Scotia	146 550	11 380 080	11 035 215
Banque Toronto-Dominion	353 450	30 376 690	35 401 552
Brookfield, catégorie A	191 250	11 729 394	16 118 550
Definity Financial	265 300	10 739 094	21 056 861
Definity Financial, restrictions	12 000	799 800	914 342
Financière Manuvie	161 689	4 548 947	7 039 939
Groupe TMX	199 400	6 409 052	11 509 368
iA Groupe financier	91 450	7 758 894	13 652 570
Intact Corporation financière	37 680	7 564 285	11 931 372
Onex	106 720	9 540 408	11 963 312
		161 105 501	225 915 615

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT	JUSTE VALEUR
		\$	\$ %
<b>Technologies de l'information</b>			<b>9,0</b>
CGI, catégorie A	130 613	15 850 956	18 678 965
Constellation Software	6 275	15 793 509	31 332 330
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	8 393	1	1
Enghouse Systems	208 450	7 293 669	4 871 476
		<u>38 938 135</u>	<u>54 882 772</u>
<b>Communications</b>			<b>2,0</b>
Stingray Group	196 827	1 487 660	1 984 016
TELUS	455 350	9 888 468	9 958 504
		<u>11 376 128</u>	<u>11 942 520</u>
<b>Services publics</b>			<b>6,3</b>
Brookfield Infrastructure Partners	530 150	24 743 186	24 185 443
Hydro One	294 950	10 232 624	14 473 196
		<u>34 975 810</u>	<u>38 658 639</u>
<b>Immobilier</b>			<b>3,3</b>
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	250 800	11 124 479	11 138 028
Fonds de placement immobilier First Capital	492 750	8 757 426	8 943 412
		<u>19 881 905</u>	<u>20 081 440</u>
<b>Total des actions canadiennes</b>		<b>478 136 968</b>	<b>602 223 388</b>
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>			<b>0,6</b>
Bons du Trésor du Canada			
1,296 %, 2025-07-02	250 000 CAD	249 982	249 982
2,556 %, 2025-08-13	250 000 CAD	249 232	249 232
2,555 %, 2025-09-10	750 000 CAD	746 238	746 238
2,631 %, 2025-10-08	2 750 000 CAD	2 730 318	2 730 318
<b>Total des titres de marché monétaire canadiens</b>		<b>3 975 770</b>	<b>3 975 770</b>
<b>Total des placements</b>		<b>482 112 738</b>	<b>606 199 158</b>
Autres éléments d'actif net			<b>0,4</b>
<b>Actif net</b>		<b>608 482 955</b>	<b>100,0</b>

### TABLEAU 1

#### Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
<b>Titres prêtés</b>	<b>22 652 638</b>	<b>23 105 690</b>

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
ACTIONS	601 309	—	914	602 223	ACTIONS	522 819	—	—	522 819
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	3 976	—	—	3 976	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	4 520	—	—	4 520
<b>TOTAL</b>	<b>605 285</b>	<b>—</b>	<b>914</b>	<b>606 199</b>	<b>TOTAL</b>	<b>527 339</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>527 339</b>

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### **Classification au niveau 3 (en milliers de \$)**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

	INSTRUMENTS FINANCIERS	JUSTE VALEUR \$	TECHNIQUES D'ÉVALUATION	DONNÉES D'ENTRÉES NON OBSERVABLES	INTERVALLES DE VALEUR DES DONNÉES
30 JUIN 2025	Definity Financial, restrictions	914	Valeur du titre moins restrictions	Facteur de restriction	0 % - 4 %
	Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	—	Évaluation au coût	Prix payé	—
31 DÉCEMBRE 2024	Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	—	Évaluation au coût	Prix payé	—

#### **Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3 (en milliers de \$)**

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de la période :

30 JUIN 2025	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL
	\$		\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—	SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—
ACHAT DE PLACEMENTS	800	ACHAT DE PLACEMENTS	—
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	114	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	—
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	914	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 30 JUIN 2025	114	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	—

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

#### **Risque de change**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Services financiers	37,1	Services financiers	36,3
Produits industriels	18,1	Produits industriels	16,8
Énergie	10,8	Technologies de l'information	11,6
Technologies de l'information	9,0	Énergie	10,8
Services publics	6,3	Services publics	6,3
Consommation courante	6,3	Consommation courante	5,5
Matériaux	3,8	Matériaux	4,1
Immobilier	3,3	Communications	3,2
Consommation discrétionnaire	2,3	Immobilier	2,6
Communications	2,0	Consommation discrétionnaire	1,6
Titres de marché monétaire canadiens	0,6	Titres de marché monétaire canadiens	0,9
Autres éléments d'actif net	0,4	Autres éléments d'actif net	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS		EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	\$	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
S&P/TSX composé	3,00		16 031	13 696

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	32 173	100	71 535	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	19 304	60	42 921	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	12 869	40	28 614	40

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN	31 DÉCEMBRE	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	2025	2024		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	293 931	655 485			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	263 460 360	258 767 665			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	17 082 570	4 698 882			
Souscriptions à recevoir	193 665	114 323			
Somme à recevoir pour la vente de titres	570 128	78 408			
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	2 861 866	633 193			
Engagements relatifs à des prises en pension	234 582	22 797			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	590 659	635 783			
	<b>285 287 761</b>	<b>265 606 536</b>			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Charges à payer	30 386	12 564			
Parts rachetées à payer	179 037	3 192			
Somme à payer pour l'achat de titres	800 478	817 429			
Engagements relatifs à des mises en pension	2 861 866	633 193			
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	234 582	22 797			
Intérêts, dividendes et autres montants à payer	—	4 749			
	<b>4 106 349</b>	<b>1 493 924</b>			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>281 181 412</b>	<b>264 112 612</b>			
- par part (note 4)	<b>28,62</b>	<b>26,66</b>			

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaiillon, administrateurs

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	61 281	130 788
Dividendes	1 261 635	3 350 744
Revenus provenant des activités de prêt de titres	29 158	45 757
Écart de conversion sur encaisse	(1 048)	(620)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	3 560 016	21 527 412
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	15 234 686	(864 840)
	<b>20 145 728</b>	<b>24 189 241</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	164 181	268 988
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	202 376	417 765
	<b>366 557</b>	<b>686 753</b>

<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>19 779 171</b>	<b>23 502 488</b>
- par part	<b>2,00</b>	<b>1,65</b>
Nombre moyen de parts rachetables	<b>9 868 013</b>	<b>14 239 551</b>

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	264 112 612	352 592 236
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>19 779 171</b>	<b>23 502 488</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	32 887 047	50 678 772
Montant global des rachats de parts rachetables	(35 597 418)	(179 012 453)
	<b>(2 710 371)</b>	<b>(128 333 681)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	—	—
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>281 181 412</b>	<b>247 761 043</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>19 779 171</b>	23 502 488
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 048	620
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(3 560 016)	(21 527 412)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(15 234 686)	864 840
Produit de la vente/échéance de placements	114 873 570	390 494 307
Achat de placements	(113 154 982)	(265 021 862)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(491 720)	166 696
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(2 228 673)	2 737 714
Engagements relatifs à des prises en pension	(211 785)	294 106
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	45 124	(191 545)
Charges à payer	17 822	9 210
Engagements relatifs à des mises en pension	2 228 673	(2 737 714)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	211 785	(294 106)
Intérêts, dividendes et autres montants à payer	(4 749)	—
Somme à payer pour l'achat de titres	(16 951)	(935 112)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 253 631</b>	<b>127 362 230</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	32 807 705	50 650 548
Montant global des rachats de parts rachetables	(35 421 573)	(178 990 687)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(2 613 868)</b>	<b>(128 340 139)</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 317)	(343)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(361 554)	(978 252)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	655 485	1 094 156
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>293 931</b>	<b>115 904</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	47 331	121 177
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 257 950	3 161 131
Intérêts payés	3 268	4 181

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions canadiennes</b>			<b>98,8</b>
<b>Énergie</b>			<b>14,6</b>
ARC Resources	138 882	3 726 983	3 987 302
Athabasca Oil	969 314	4 869 056	5 466 931
Kelt Exploration	797 699	5 326 268	5 855 111
PHX Energy Services	210 327	1 790 534	1 693 132
Secure Waste Infrastructure	342 588	3 890 235	5 334 095
TerraVest Industries	62 307	5 283 365	10 536 117
Topaz Energy	174 275	4 713 293	4 471 896
Trican Well Service	803 013	3 642 948	3 621 589
		33 242 682	40 966 173
<b>Matériaux</b>			<b>13,8</b>
5N Plus	157 405	1 427 989	1 407 201
Alamos Gold, catégorie A	210 392	3 981 872	7 620 398
Artemis Gold	344 019	3 376 779	8 521 351
Capstone Copper	35 862	274 506	299 806
G Mining Ventures	338 977	3 251 972	6 027 011
Orla Mining	277 033	3 825 531	3 789 811
Redevances OR	186 963	4 094 921	6 543 705
Stella-Jones	60 335	3 614 311	4 735 694
		23 847 881	38 944 977
<b>Produits industriels</b>			<b>20,9</b>
Adentra	55 346	2 040 130	1 596 732
ATS	55 677	2 092 393	2 418 052
Badger Infrastructure Solution	114 350	4 218 057	5 440 773
Black Diamond Group	490 828	4 371 236	4 854 289
Boyd Group Services	27 703	6 431 143	5 925 672
Element Fleet Management	303 379	7 456 489	10 348 258
MDA Space	289 239	3 611 361	10 155 181
Quincaillerie Richelieu	22 556	796 572	825 324
Savaria	117 929	1 966 405	2 299 616
Stantec	59 951	6 083 032	8 882 940
Zedcor	1 482 679	4 884 072	6 064 157
		43 950 890	58 810 994
<b>Consommation discrétionnaire</b>			<b>7,2</b>
Aritzia	100 668	4 492 297	7 102 127
D2L	280 214	4 513 204	3 897 777
Groupe Dynamite	104 649	2 196 696	2 747 036
KITS Eyecare	324 273	3 164 867	4 932 192
Pet Valu Holdings	45 982	1 332 704	1 518 785
		15 699 768	20 197 917
<b>Consommation courante</b>			<b>2,8</b>
Jamieson Wellness	224 818	7 129 593	7 985 535
<b>Soins de santé</b>			<b>3,6</b>
kneat.com	399 809	1 972 556	2 406 850

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT	JUSTE VALEUR	
		\$	\$	%
Sienna Senior Living	94 826	1 571 655	1 806 435	
Vitalhub	527 472	4 919 757	5 775 818	
		<hr/>	<hr/>	
		8 463 968	9 989 103	
<b>Services financiers</b>				<b>13,3</b>
Definity Financial	122 802	6 614 955	9 746 795	
Dominion Lending Centres	215 441	1 666 014	1 908 807	
EQB	84 406	4 732 789	8 741 085	
FirstService	30 073	7 872 960	7 146 247	
goeasy	16 122	2 319 952	2 706 561	
iA Groupe financier	23 226	3 074 634	3 467 410	
Propel Holdings	95 397	2 739 903	3 609 822	
		<hr/>	<hr/>	
		29 021 207	37 326 727	
<b>Technologies de l'information</b>				<b>13,0</b>
Descartes Systems Group	53 047	6 440 281	7 337 992	
Kinaxis	15 424	2 631 879	3 123 668	
Kraken Robotics	1 531 364	3 514 335	4 701 287	
Lumine Group	192 693	5 674 059	9 216 506	
Sylogist	388 566	4 166 466	3 361 096	
Tecsys	169 698	6 659 102	6 558 828	
Topicus.com	13 865	1 387 098	2 365 508	
		<hr/>	<hr/>	
		30 473 220	36 664 885	
<b>Communications</b>				<b>1,2</b>
Québecor, catégorie B	79 330	2 868 489	3 288 228	
<b>Services publics</b>				<b>1,7</b>
AltaGas	124 249	4 634 497	4 911 563	
<b>Immobilier</b>				<b>6,7</b>
Colliers International Group	36 611	4 763 243	6 522 982	
Groupe Altus	46 924	2 396 512	2 472 426	
Mainstreet Equity	52 545	7 235 576	9 787 557	
		<hr/>	<hr/>	
		14 395 331	18 782 965	
<b>Total des actions canadiennes</b>		<b>213 727 526</b>	<b>277 869 067</b>	
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>				<b>1,0</b>
Bons du Trésor du Canada 2,621 %, 2025-08-27	2 685 000 CAD	2 673 863	2 673 863	
<b>Total des placements</b>		<b>216 401 389</b>	<b>280 542 930</b>	<b>99,8</b>
<b>Autres éléments d'actif net</b>			<b>638 482</b>	<b>0,2</b>
<b>Actif net</b>			<b>281 181 412</b>	<b>100,0</b>

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

## TABLEAU 1

### Prêt de titres (note 2)

			VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
			JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
Titres prêtés			14 223 602	14 508 074

## TABLEAU 2

### Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES			VALEUR DE RACHAT \$
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	
Du 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-22	Obligations et Titres de marché monétaire	8	2 862 098	58 273	2 861 066	2 861 866

## TABLEAU 3

### Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES			VALEUR DE RACHAT \$
				JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	TRÉSORERIE \$	
Du 2025-06-11 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-07	Obligations	48	234 486	—	234 547	234 582

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

L'un des objectifs du Fonds est de procurer un rendement supérieur à celui du marché boursier canadien dans son ensemble, étant donné que les investissements dans des titres de petite capitalisation comportent un degré de risque plus élevé. L'autre objectif est de procurer une appréciation du capital à long terme.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
ACTIONS	277 869	—	—	277 869	ACTIONS	260 366	—	—	260 366
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	2 674	—	—	2 674	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	3 101	—	—	3 101
<b>TOTAL</b>	<b>280 543</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>280 543</b>	<b>TOTAL</b>	<b>263 467</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>263 467</b>

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

#### **Risque de change**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

#### **Risque de concentration**

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025 SEGMENT DE MARCHÉ	31 DÉCEMBRE 2024		
	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Produits industriels	20,9	Produits industriels	24,6
Énergie	14,6	Matériaux	14,2
Matériaux	13,8	Services financiers	14,1
Services financiers	13,3	Technologies de l'information	14,1
Technologies de l'information	13,0	Énergie	11,6
Consommation discrétionnaire	7,2	Immobilier	8,6
Immobilier	6,7	Consommation discrétionnaire	5,8
Soins de santé	3,6	Soins de santé	3,7
Consommation courante	2,8	Consommation courante	1,8
Services publics	1,7	Titres de marché monétaire canadiens	1,2
Communications	1,2	Autres éléments d'actif net	0,3
Titres de marché monétaire canadiens	1,0		
Autres éléments d'actif net	0,2		
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	6 727	6 267

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension du Fonds, celui-ci s'expose à des risques de crédit envers ses contreparties.

La valeur comptable des actifs financiers affectés en garantie de passifs est de :

	\$
30 JUIN 2025	2 858 968
31 DÉCEMBRE 2024	633 100

Dans le cadre des opérations de prises en pension du Fonds, celui-ci est autorisé à vendre ou à réaffecter en garantie en l'absence, de défaillance les actifs financiers reçus en garantie.

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
30 JUIN 2025	241 547
31 DÉCEMBRE 2024	22 838

La juste valeur des actifs financiers acceptés à titre de garantie qui ont été vendus ou réaffectés en garantie est de :

	\$
30 JUIN 2025	3 130
31 DÉCEMBRE 2024	—

Ces actifs financiers ont été reçus en garantie dans le cadre de transactions de prises en pension.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Décomptabilisation d'actifs financiers

#### Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension, le Fonds transfère des actifs financiers en vertu de modalités prévoyant leur rachat dans le futur. Ces actifs financiers demeurent comptabilisés au poste « Placements à la juste valeur par le biais du résultat net donnés en garantie » à l'état de la situation financière, puisque le Fonds conserve la quasi-totalité des risques et des avantages liés à ces actifs.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers transférés par le Fonds, mais qui n'ont pas été décomptabilisés, ainsi que leurs passifs associés comptabilisés au poste « Engagements relatifs à des prêts de titres » et au poste « Engagements relatifs à des mises en pension » à l'état de la situation financière :

	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	2 858 968	633 100
PASSIFS ASSOCIÉS	2 858 708	633 193

\* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	48 597	100	76 262	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	29 158	60	45 757	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	19 439	40	30 505	40

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)**

**ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	<b>66 554 522</b>	34 568 262	Intérêts à des fins de distribution	<b>3 400 533</b>	827 664
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	<b>1 407 674 365</b>	1 196 275 181	Dividendes	<b>8 384 502</b>	6 867 189
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	<b>46 350 531</b>	54 430 512	Revenus provenant des activités de prêt de titres	<b>15 870</b>	9 230
Souscriptions à recevoir	<b>327 428</b>	613 890	Écart de conversion sur encaisse	<b>(1 711 637)</b>	384 999
Somme à recevoir pour la vente de titres	<b>10 967 231</b>	—	Variation de la juste valeur :		
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<b>356 631</b>	400 581	Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	<b>62 041 799</b>	66 243 148
	<b>1 532 230 708</b>	1 286 288 426	Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	<b>(67 419 012)</b>	49 811 513
				<b>4 712 055</b>	124 143 743
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>			<b>Charges (note 5)</b>		
Charges à payer	<b>164 019</b>	61 771	Frais d'administration	<b>867 430</b>	655 505
Parts rachetées à payer	<b>598 495</b>	74 411	Retenues d'impôt	<b>1 058 497</b>	901 844
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>15 945 676</b>	—	Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	<b>130 600</b>	46 868
	<b>16 708 190</b>	136 182		<b>2 056 527</b>	1 604 217
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 515 522 518</b>	1 286 152 244	<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 655 528</b>	122 539 526
- par part (note 4)		<b>24,01</b>	- par part	<b>0,05</b>	2,62
			Nombre moyen de parts rachetables	<b>58 514 278</b>	46 733 401

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisailon, administrateurs

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)**

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
(NON AUDITÉ)**

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>1 286 152 244</b>	<b>947 832 860</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 655 528</b>	<b>122 539 526</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	344 261 461	283 557 765
Distributions réinvesties	9 466 372	5 820 587
Montant global des rachats de parts rachetables	(117 426 018)	(301 544 296)
	<b>236 301 815</b>	<b>(12 165 944)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(9 587 069)	(5 895 088)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>1 515 522 518</b>	<b>1 052 311 354</b>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>2 655 528</b>	<b>122 539 526</b>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 711 637	(384 999)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(62 041 799)	(66 243 148)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	67 419 012	(49 811 513)
Produit de la vente/échéance de placements	263 957 170	185 228 102
Achat de placements	(471 940 221)	(180 458 684)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(10 967 231)	(10 027 187)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	43 950	66 219
Charges à payer	102 248	53 468
Somme à payer pour l'achat de titres	15 945 676	11 300 681
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(193 114 030)</b>	<b>12 262 465</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	344 547 923	282 098 380
Montant global des rachats de parts rachetables	(116 901 934)	(300 021 315)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(120 697)	(74 501)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>227 525 292</b>	<b>(17 997 436)</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(2 425 002)	799 675
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	31 986 260	(4 935 296)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	34 568 262	30 764 040
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>66 554 522</b>	<b>25 828 744</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	763 347	642 006
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	7 357 966	5 953 703
Intérêts payés	—	3 080

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)**

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)**

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions</b>			95,9
<b>Actions canadiennes</b>			20,2
<b>Titres indiciens</b>			
FNB Desjardins Indice Actions américaines	12 514 700	295 818 095	306 610 149
<b>Actions américaines</b>			72,8
<b>Énergie</b>			1,8
ConocoPhillips	222 579	31 762 656	27 199 921
<b>Matériaux</b>			1,2
Linde	29 614	18 761 584	18 920 558
<b>Produits industriels</b>			9,8
AMETEK	125 993	30 463 958	31 047 482
Equifax	73 437	26 797 352	25 937 735
Jacobs Solutions	164 148	30 613 872	29 382 827
Old Dominion Freight Line	107 429	26 420 471	23 743 101
Waste Management	125 652	21 457 476	39 152 615
		135 753 129	149 263 760
<b>Consommation discrétionnaire</b>			7,7
Amazon.com	267 189	55 424 795	79 823 872
McDonald's	91 157	24 205 702	36 267 952
		79 630 497	116 091 824
<b>Consommation courante</b>			1,9
Procter & Gamble	135 717	30 313 322	29 444 348
<b>Soins de santé</b>			7,0
Danaher	162 148	34 930 720	43 617 828
Eli Lilly and Company	24 819	27 653 648	26 345 989
Merck & Co.	211 017	23 111 250	22 746 816
UnitedHealth Group	31 100	20 550 272	13 212 062
		106 245 890	105 922 695
<b>Services financiers</b>			16,7
Bank of America	526 413	22 211 761	33 921 006
Blackstone	159 206	28 737 288	32 428 760
Goldman Sachs Group	34 825	16 897 687	33 563 589
Intercontinental Exchange Group	255 446	27 397 269	63 820 699
Marsh & McLennan Companies	146 320	25 263 655	43 564 296
Visa, catégorie A	93 352	21 656 629	45 134 697
		142 164 289	252 433 047
<b>Technologies de l'information</b>			21,4
Advanced Micro Devices	114 240	22 768 636	22 074 861
Analog Devices	113 604	19 702 001	36 821 753
Apple	269 305	74 357 876	75 241 191

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Applied Materials	122 400	18 562 692	30 513 778
Broadcom	122 269	20 921 670	45 895 673
Microsoft	167 576	39 823 194	113 507 280
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	196 136 069	324 054 536	
<b>Communications</b>			3,4
Alphabet, catégorie A	214 602	22 356 600	51 491 679
<b>Immobilier</b>			1,9
CBRE Group	150 415	24 949 578	28 700 447
<b>Total des actions américaines</b>		<b>788 073 614</b>	<b>1 103 522 815</b>
<b>Actions étrangères</b>			2,9
<b>Irlande</b>			
Accenture, catégorie A	50 001	20 233 102	20 351 080
Medtronic	198 316	24 284 164	23 540 852
<b>Total des actions étrangères</b>		<b>44 517 266</b>	<b>43 891 932</b>
<b>Total des placements</b>		<b>1 128 408 975</b>	<b>1 454 024 896</b> 95,9
<b>Autres éléments d'actif net</b>			61 497 622 4,1
<b>Actif net</b>			<b>1 515 522 518</b> 100,0

### TABLEAU 1

#### Prêt de titres (note 2)

	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
<b>Titres prêtés</b>	<b>46 350 531</b>	<b>47 277 541</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

#### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

##### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme.

#### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

##### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

##### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
ACTIONS	1 147 415	—	—	1 147 415	ACTIONS	1 168 027	—	—	1 168 027
TITRES INDICIELS APPARENTÉS	306 610	—	—	306 610	TITRES INDICIELS APPARENTÉS	82 679	—	—	82 679
<b>TOTAL</b>	<b>1 454 025</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 454 025</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 250 706</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 250 706</b>

##### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

##### **Risque de change (en milliers de \$)**

L'exposition du Fonds au risque de change est présentée dans le tableau ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Il indique également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 JUIN 2025	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2024		ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
					\$	\$				
USD	1 198 159	—	1 198 159	35 945 USD			1 190 250	—	1 190 250	35 708

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

##### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	%
SEGMENT DE MARCHÉ	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines	Actions américaines	
Technologies de l'information	21,4 Technologies de l'information	23,7
Services financiers	16,7 Services financiers	21,0
Produits industriels	9,8 Consommation discrétionnaire	10,6
Consommation discrétionnaire	7,7 Produits industriels	10,5
Soins de santé	7,0 Soins de santé	9,7
Communications	3,4 Communications	4,5
Consommation courante	1,9 Immobilier	3,9
Immobilier	1,9 Énergie	2,4
Énergie	1,8 Actions canadiennes	6,4
Matériaux	1,2 Actions étrangères	4,5
Actions canadiennes	Autres éléments d'actif net	2,8
Titres indiciens		
Actions étrangères	20,2	
Autres éléments d'actif net	2,9	
	4,1	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
S&P 500	%	\$	\$
	3,00	42 822	33 846

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	26 450	100	15 383	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	15 870	60	9 230	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	10 580	40	6 153	40

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	18 800 663	10 357 222			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	384 736 377	335 251 460			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	12 110 497	15 786 827			
Souscriptions à recevoir	141 799	82 937			
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 090 848	—			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	339 680	69 152			
	<b>419 219 864</b>	<b>361 547 598</b>			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Charges à payer	44 568	17 497			
Parts rachetées à payer	214 944	161 550			
Somme à payer pour l'achat de titres	4 395 521	—			
	<b>4 655 033</b>	<b>179 047</b>			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>414 564 831</b>	<b>361 368 551</b>			
- par part (note 4)					
	<b>23,92</b>	<b>24,11</b>			
<b>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)</b>					
<b>Revenus</b>					
Intérêts à des fins de distribution			214 916	231 964	
Dividendes			2 439 280	2 002 023	
Revenus provenant des activités de prêt de titres			4 482	3 156	
Écart de conversion sur encaisse			(606 584)	124 219	
Variation de la juste valeur :					
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements			18 397 124	20 186 179	
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements			(21 126 396)	13 966 349	
			<b>(677 178)</b>	<b>36 513 890</b>	
<b>Charges (note 5)</b>					
Frais d'administration			239 862	206 038	
Retenues d'impôt			35 947	—	
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille			22 558	14 193	
			<b>298 367</b>	<b>220 231</b>	
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(975 545)</b>	<b>36 293 659</b>			
- par part			<b>(0,06)</b>	<b>2,72</b>	
Nombre moyen de parts rachetables			<b>16 267 927</b>	<b>13 323 101</b>	

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

### ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	361 368 551	277 869 117
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(975 545)	36 293 659
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	73 707 872	27 565 004
Montant global des rachats de parts rachetables	(19 536 047)	(26 323 151)
	<b>54 171 825</b>	<b>1 241 853</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<b>414 564 831</b>	<b>315 404 629</b>

### ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(975 545)	36 293 659
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	606 584	(124 219)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(18 397 124)	(20 186 179)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	21 126 396	(13 966 349)
Produit de la vente/échéance de placements	74 421 527	56 152 695
Achat de placements	(122 755 896)	(54 252 445)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(3 090 848)	(2 910 441)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(270 528)	(3 338)
Charges à payer	27 071	39 643
Somme à payer pour l'achat de titres	4 395 521	3 354 111
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(44 912 842)</b>	<b>4 397 137</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	73 649 010	27 453 081
Montant global des rachats de parts rachetables	(19 482 653)	(26 311 345)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>54 166 357</b>	<b>1 141 736</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(810 074)	208 214
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	8 443 441	5 747 087
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	10 357 222	8 395 521
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>18 800 663</b>	<b>14 142 608</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	208 450	173 664
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 127 611	1 999 100
Intérêts payés	165	3 506

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)**

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)**

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions</b>			<b>95,7</b>
<b>Actions américaines</b>			<b>92,8</b>
<b>Énergie</b>			<b>1,8</b>
ConocoPhillips	62 084	8 876 138	7 586 879
<b>Matériaux</b>			<b>1,3</b>
Linde	8 321	5 271 834	5 316 336
<b>Produits industriels</b>			<b>10,0</b>
AMETEK	35 313	8 538 613	8 701 910
Equifax	20 635	7 525 126	7 288 222
Jacobs Solutions	45 455	8 492 774	8 136 538
Old Dominion Freight Line	29 696	7 321 217	6 563 173
Waste Management	34 876	5 711 095	10 867 209
		37 588 825	41 557 052
<b>Consommation discrétionnaire</b>			<b>7,8</b>
Amazon.com	74 491	15 242 319	22 254 509
McDonald's	25 834	6 668 935	10 278 380
		21 911 254	32 532 889
<b>Consommation courante</b>			<b>2,0</b>
Procter & Gamble	38 046	8 498 929	8 254 232
<b>Soins de santé</b>			<b>7,1</b>
Danaher	45 271	9 256 221	12 177 903
Eli Lilly and Company	6 930	7 713 001	7 356 368
Merck & Co.	59 049	6 467 233	6 365 254
UnitedHealth Group	8 739	5 737 195	3 712 547
		29 173 650	29 612 072
<b>Services financiers</b>			<b>17,0</b>
Bank of America	147 922	6 062 276	9 531 799
Blackstone	44 451	7 953 146	9 054 249
Goldman Sachs Group	9 723	4 599 549	9 370 819
Intercontinental Exchange Group	70 901	6 897 069	17 713 925
Marsh & McLennan Companies	40 577	6 716 263	12 081 113
Visa, catégorie A	26 064	5 692 501	12 601 666
		37 920 804	70 353 571
<b>Technologies de l'information</b>			<b>21,8</b>
Advanced Micro Devices	31 269	6 282 421	6 042 182
Analog Devices	31 801	5 256 856	10 307 459
Apple	75 555	20 749 032	21 109 330
Applied Materials	34 453	5 137 504	8 588 980
Broadcom	34 096	5 736 209	12 798 492
Microsoft	46 788	9 560 267	31 691 762
		52 722 289	90 538 205
<b>Communications</b>			<b>3,5</b>
Alphabet, catégorie A	59 913	5 829 653	14 375 546

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

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Titres indiciens</b>			<b>18,5</b>
Vanguard S&P 500 Index ETF	98 900	74 169 347	76 500 619
<b>Immobilier</b>			<b>2,0</b>
CBRE Group	42 237	6 987 424	8 059 177
<b>Total des actions américaines</b>		<b>288 950 147</b>	<b>384 686 578</b>
<b>Actions étrangères</b>			<b>2,9</b>
<b>Irlande</b>			
Accenture, catégorie A	13 811	5 548 096	5 621 263
Medtronic	55 087	6 665 474	6 539 033
<b>Total des actions étrangères</b>		<b>12 213 570</b>	<b>12 160 296</b>
<b>Total des placements</b>		<b>301 163 717</b>	<b>396 846 874</b> <b>95,7</b>
<b>Autres éléments d'actif net</b>			<b>17 717 957</b> <b>4,3</b>
<b>Actif net</b>		<b>414 564 831</b>	<b>100,0</b>

### TABLEAU 1

#### Prêt de titres (note 2)

	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
<b>Titres prêtés</b>	<b>12 110 497</b>	<b>12 352 707</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

#### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

##### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme pour les comptes à imposition différée.

#### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

##### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

##### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
ACTIONS	320 346	—	—	320 346	ACTIONS	331 908	—	—	331 908
TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	76 501	—	—	76 501	TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	19 130	—	—	19 130
<b>TOTAL</b>	<b>396 847</b>	—	—	<b>396 847</b>	<b>TOTAL</b>	<b>351 038</b>	—	—	<b>351 038</b>

##### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

##### **Risque de change (en milliers de \$)**

L'exposition du Fonds au risque de change est présentée dans le tableau ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Il indique également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 JUIN 2025	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2024		ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
					\$	\$				
USD	411 900	—	411 900	12 357 USD	358 772	—	358 772	—	10 763	

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

##### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

##### **Risque de concentration**

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025 SEGMENT DE MARCHÉ	31 DÉCEMBRE 2024 % SEGMENT DE MARCHÉ		%
	Actions américaines	Actions américaines	
Technologies de l'information	21,8	Technologies de l'information	24,3
Titres indiciens	18,5	Services financiers	21,0
Services financiers	17,0	Consommation discrétionnaire	10,7
Produits industriels	10,0	Produits industriels	10,6
Consommation discrétionnaire	7,8	Soins de santé	9,8
Soins de santé	7,1	Titres indiciens	5,3
Communications	3,5	Communications	4,5
Consommation courante	2,0	Immobilier	3,9
Immobilier	2,0	Énergie	2,5
Énergie	1,8	Actions étrangères	4,5
Matériaux	1,3	Autres éléments d'actif net	2,9
Actions étrangères	2,9		
Autres éléments d'actif net	4,3		
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
S&P 500	3,00	11 655	9 484

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	7 470	100	5 260	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	4 482	60	3 156	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	2 988	40	2 104	40

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	\$	
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	<b>40 916 340</b>	89 871 241	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	<b>2 320 719 143</b>	2 382 374 618	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	<b>57 468 928</b>	60 905 514	
Souscriptions à recevoir	<b>781 788</b>	957 538	
Somme à recevoir pour la vente de titres	<b>5 460 507</b>	1 596 682	
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<b>9 972 234</b>	7 340 882	
	<b>2 435 318 940</b>	2 543 046 475	
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	<b>563 012</b>	164 358	
Parts rachetées à payer	<b>493 669</b>	303 724	
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>4 915 511</b>	38 693	
	<b>5 972 192</b>	506 775	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 429 346 748</b>	2 542 539 700	
- par part (note 4)			
	<b>24,86</b>	23,52	

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	<b>3 287 558</b>	1 534 102
Dividendes	<b>33 015 156</b>	33 837 424
Distributions provenant des fonds sous-jacents	<b>4 353 930</b>	—
Revenus provenant des activités de prêt de titres	<b>48 507</b>	36 480
Écart de conversion sur encaisse	<b>(1 103 884)</b>	(1 485 342)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	<b>304 144 324</b>	67 992 667
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	<b>(155 015 587)</b>	(609 215)
	<b>188 730 004</b>	101 306 116
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	<b>2 108 502</b>	1 883 870
Retenues d'impôt	<b>3 466 725</b>	4 024 466
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	<b>3 694 080</b>	1 717 876
	<b>9 269 307</b>	7 626 212
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>179 460 697</b>	93 679 904
- par part	<b>1,79</b>	1,03
Nombre moyen de parts rachetables	<b>100 004 118</b>	90 969 763

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisailon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>2 542 539 700</b>	<b>1 704 873 503</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>179 460 697</b>	<b>93 679 904</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	247 587 108	850 641 033
Distributions réinvesties	28 450 325	29 452 417
Montant global des rachats de parts rachetables	(539 918 140)	(394 842 475)
	<b>(263 880 707)</b>	<b>485 250 975</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(28 772 942)	(29 747 601)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>2 429 346 748</b>	<b>2 254 056 781</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	179 460 697	93 679 904
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 103 884	1 485 342
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(304 144 324)	(67 992 667)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	155 015 587	609 215
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(4 353 930)	—
Produit de la vente/échéance de placements	2 032 756 925	501 881 220
Achat de placements	(1 813 922 901)	(919 591 821)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(3 863 825)	(1 819 113)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(2 631 352)	(22 175)
Charges à payer	398 654	186 687
Somme à payer pour l'achat de titres	4 876 818	(767 631)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>244 696 233</b>	<b>(392 351 039)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	247 762 858	847 418 658
Montant global des rachats de parts rachetables	(539 728 195)	(395 002 365)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(322 617)	(295 184)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(292 287 954)</b>	<b>452 121 109</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 363 180)	(1 463 111)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(48 954 901)	58 306 959
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	89 871 241	46 607 427
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>40 916 340</b>	<b>104 914 386</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	1 230 483	1 810 827
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	27 432 788	29 865 591
Intérêts payés	56 728	461

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions</b>			<b>85,2</b>
Actions canadiennes			10,7
Produits industriels			1,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	241 700	33 928 048	34 243 198
Titres indiciens			9,3
FNB Desjardins Indice actions internationales	9 749 500	218 416 718	225 603 429
<b>Total des actions canadiennes</b>		<b>252 344 766</b>	<b>259 846 627</b>
Actions américaines			2,5
Services financiers			
Admiral Group	119 812	6 395 342	7 323 252
Everest Group	23 982	9 451 331	11 098 648
S&P Global	57 300	41 446 391	41 143 529
		57 293 064	59 565 429
Actions étrangères			72,0
<b>Allemagne</b>			<b>6,8</b>
Adidas	47 720	14 900 086	15 152 401
BMW Group	83 650	9 562 550	10 125 308
Daimler Truck Holding	243 682	11 142 947	15 701 849
Deutsche Boerse	42 070	11 325 222	18 686 199
Deutsche Post	252 733	13 544 501	15 895 870
Henkel AG & Co., privilégiées	76 162	9 143 283	8 143 839
Rational	16 915	20 143 115	19 318 682
SAP	130 600	51 729 942	54 080 514
Siemens	24 900	5 105 253	8 693 277
		146 596 899	165 797 939
<b>Australie</b>			<b>0,6</b>
Commonwealth Bank of Australia	88 294	11 700 106	14 619 686
<b>Belgique</b>			<b>0,7</b>
KBC Group	126 845	13 485 373	17 836 117
<b>Corée du Sud</b>			<b>0,8</b>
KB Financial Group	81 036	4 777 879	9 067 798
Samsung Electronics, CIAE	7 243	12 654 404	10 859 334
		17 432 283	19 927 132
<b>Danemark</b>			<b>1,7</b>
Novo Nordisk, catégorie B	446 660	54 054 793	42 215 429
<b>Espagne</b>			<b>2,3</b>
Amadeus IT Group	365 187	41 144 799	41 872 159
Bankinter	737 929	8 242 547	13 115 349
		49 387 346	54 987 508

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>France</b>			<b>11,8</b>
Air Liquide	219 900	60 781 762	61 778 318
Bureau Veritas	410 281	15 725 085	19 046 073
Capgemini	58 581	14 939 084	13 630 131
Compagnie Générale des Établissements Michelin	168 345	7 169 409	8 568 322
Danone	93 222	7 630 581	10 371 773
Essilor International	134 500	56 300 396	50 247 826
L'Oréal	58 232	28 853 437	33 916 690
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	54 632	50 796 675	38 962 074
Pernod Ricard	64 895	13 545 192	8 806 576
Sanofi	114 509	14 409 045	15 100 446
SCOR	244 552	8 178 339	10 991 700
TotalEnergies	176 341	11 797 597	14 737 253
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	290 126 602	286 157 182	
<b>Hong Kong</b>			<b>0,6</b>
Alibaba Group Holding	354 493	7 061 780	6 752 125
Techtronic Industries	482 799	7 872 090	7 227 825
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	14 933 870	13 979 950	
<b>Inde</b>			<b>1,3</b>
HDFC Bank, CAAE	293 897	25 777 001	30 684 426
<b>Irlande</b>			<b>2,9</b>
Aon	68 904	37 362 746	33 474 799
Bank of Ireland Group	832 347	11 993 638	16 135 283
CRH	32 187	1 992 708	4 023 653
Kerry Group, catégorie A	74 812	8 851 714	11 250 402
Medtronic	59 075	7 768 588	7 012 424
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	67 969 394	71 896 561	
<b>Israël</b>			<b>0,4</b>
Check Point Software Technologies	29 464	5 060 005	8 877 126
<b>Japon</b>			<b>8,3</b>
Daito Trust Construction	83 064	11 983 620	12 312 329
Fukuoka Financial Group	277 541	10 601 917	10 122 705
Keyence	99 700	58 323 489	54 530 974
Kubota	647 447	14 149 217	9 930 586
Minebea Mitsumi	383 352	8 882 706	7 672 481
Murata Manufacturing	369 648	8 371 955	7 529 287
Shimano	60 200	12 978 339	11 900 535
SMC	26 142	13 023 869	12 864 589
Sompo Holdings	7 727	178 117	317 483
Sony Group	481 437	11 255 593	16 981 190
Sumitomo Mitsui Trust Group	563 876	14 370 599	20 470 174
Suzuki Motor	1 198 364	17 301 456	19 751 767
Unicharm	1 047 700	11 815 549	10 308 580
Yamaha Motor Co.	733 196	9 353 159	7 484 496
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	202 589 585	202 177 176	
<b>Macao</b>			<b>0,4</b>
Sands China	3 169 220	10 287 332	8 983 280

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Mexique</b>			<b>0,2</b>
Walmart de Mexico	1 303 441	6 522 144	5 880 749
<b>Pays-Bas</b>			<b>4,5</b>
AkzoNobel	142 634	15 746 502	13 590 487
ASML Holding	52 487	38 077 276	57 049 344
Heineken	159 190	20 488 686	18 901 243
Koninklijke Philips Electronics	405 442	14 936 767	13 273 860
Randstad	107 322	7 120 382	6 748 392
		96 369 613	109 563 326
<b>Royaume-Uni</b>			<b>13,3</b>
Ashtead Group	227 900	18 653 584	19 889 511
BP, CAAE	175 522	5 969 501	7 153 781
Diageo	959 988	43 845 063	32 801 817
GSK	564 274	15 326 160	14 660 904
Haleon	893 916	4 416 617	6 255 881
Howden Joinery Group	1 579 100	21 691 098	25 266 163
Informa	981 574	14 391 483	14 784 485
InterContinental Hotels Group	340 900	53 308 438	52 913 958
Intertek Group	360 402	32 763 724	31 931 656
London Stock Exchange Group	367 800	76 499 041	73 114 771
Smith & Nephew	277 939	5 696 098	5 782 299
Spirax Group	119 400	14 858 419	13 290 521
Unilever	295 500	24 705 061	24 534 503
		332 124 287	322 380 250
<b>Suède</b>			<b>0,5</b>
Atlas Copco, catégorie A	109 500	2 419 526	2 409 043
Sandvik	328 052	8 661 337	10 241 585
		11 080 863	12 650 628
<b>Suisse</b>			<b>10,9</b>
Alcon	246 900	32 555 183	29 746 510
Chubb	28 386	7 153 066	11 199 021
Compagnie Financière Richemont, catégorie A	215 044	53 985 738	55 157 055
Geberit	29 536	27 178 495	31 631 085
Nestlé	450 425	65 405 562	60 938 510
Roche Holding	23 957	9 395 146	10 624 360
Sandoz Group	107 860	6 116 726	8 037 631
Schindler Holding	81 500	37 998 756	41 262 681
Zurich Insurance Group	16 026	9 643 677	15 253 968
		249 432 349	263 850 821
<b>Taiwan</b>			<b>4,0</b>
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	317 100	82 171 485	97 800 857
<b>Total des actions étrangères</b>		<b>1 687 101 330</b>	<b>1 750 266 143</b>
<b>Total des actions</b>		<b>1 996 739 160</b>	<b>2 069 678 199</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Fonds de placement</b>			12,7
Fonds DGIA Hexavest Actions internationales	30 428 638	304 353 930	308 509 872
<b>Total des placements</b>		<b>2 301 093 090</b>	<b>2 378 188 071</b> <b>97,9</b>
Autres éléments d'actif net			51 158 677 2,1
<b>Actif net</b>			<b>2 429 346 748</b> <b>100,0</b>

### TABLEAU 1

#### Prêt de titres (note 2)

	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
<b>Titres prêtés</b>		<b>57 468 928</b> <b>60 563 498</b>

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1			NIVEAU 2			NIVEAU 3			TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$							
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>																
ACTIONS	1 844 075	—	—	1 844 075	ACTIONS	—	2 443 280	—	—	2 443 280						
TITRES INDICIELS APPARENTÉS	225 603	—	—	225 603												
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	308 510	—	308 510												
<b>TOTAL</b>	<b>2 069 678</b>	<b>308 510</b>	<b>—</b>	<b>2 378 188</b>	<b>TOTAL</b>		<b>2 443 280</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 443 280</b>						

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

#### **Risque de change (en milliers de \$)**

L'exposition du Fonds au risque de change est présentée dans le tableau ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Il indique également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 JUIN 2025	EFFET SUR 31 DÉCEMBRE 2024						EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES					
	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
				\$	\$	\$				\$	\$	\$
EUR	691 161	—	691 161	20 735	EUR	—	1 116 992	—	—	1 116 992	—	33 510
GBP	299 798	—	299 798	8 994	JPY	—	364 802	—	—	364 802	—	10 944
USD	299 335	—	299 335	8 980	USD	—	355 545	—	—	355 545	—	10 666
CHF	256 119	—	256 119	7 684	CHF	—	153 473	—	—	153 473	—	4 604
JPY	203 554	—	203 554	6 107	GBP	—	142 557	—	—	142 557	—	4 277
DKK	42 387	—	42 387	1 272	HKD	—	80 715	—	—	80 715	—	2 421
HKD	23 009	—	23 009	690	DKK	—	77 654	—	—	77 654	—	2 330
SEK	15 078	—	15 078	452	AUD	—	63 976	—	—	63 976	—	1 919
AUD	14 620	—	14 620	439	SEK	—	61 471	—	—	61 471	—	1 844
KRW	9 068	—	9 068	272	SGD	—	20 627	—	—	20 627	—	619
MXN	5 881	—	5 881	176	KRW	—	17 283	—	—	17 283	—	518
					MXN	—	13 051	—	—	13 051	—	392
					NOK	—	3 118	—	—	3 118	—	94
					BRL	—	143	—	—	143	—	4

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions étrangères		Actions étrangères	
Royaume-Uni	13,3	Japon	14,3
France	11,8	Pays-Bas	13,9
Suisse	10,9	France	12,2
Japon	8,3	Allemagne	10,2
Allemagne	6,8	Suisse	7,1
Autres pays*	20,9	Royaume-Uni	6,2
Actions canadiennes	10,7	Autres pays*	31,8
Actions américaines	2,5	Actions américaines	0,4
Fonds de placement	12,7	Autres éléments d'actif net	3,9
Autres éléments d'actif net	2,1		
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

\*Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 5 % de l'actif net du Fonds.

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	%	VARIATION DES COURS		EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	\$	\$
MSCI EAO	3,00			74 153	75 076

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	80 845	100	60 800	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	48 507	60	36 480	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	32 338	40	24 320	40

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>			<b>Revenus</b>		
Encaisse	18 588 319	27 258 493	Intérêts à des fins de distribution	425 750	263 907
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	480 541 678	463 099 517	Dividendes	5 590 398	2 062 923
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	65 341 838	23 424 425	Revenus provenant des activités de prêt de titres	14 071	2 003
Souscriptions à recevoir	248 415	229 681	Écart de conversion sur encaisse	(259 290)	(119 724)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 570 821	1 208 881	Variation de la juste valeur :		
	<u>566 291 071</u>	<u>515 220 997</u>	Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(2 968 444)	8 539 297
			Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(1 154 913)	9 576 560
				<u>1 647 572</u>	<u>20 324 966</u>
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>			<b>Charges (note 5)</b>		
Charges à payer	82 419	33 482	Frais d'administration	451 293	183 976
Parts rachetées à payer	202 403	69 389	Retenues d'impôt	393 809	179 883
Somme à payer pour l'achat de titres	—	283 193	Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	205 766	154 461
	<u>284 822</u>	<u>386 064</u>		<u>1 050 868</u>	<u>518 320</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>566 006 249</u>	<u>514 834 933</u>	<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>596 704</u>	<u>19 806 646</u>
- par part (note 4)	<u>11,51</u>	<u>11,54</u>	- par part	<u>0,01</u>	<u>0,89</u>
			Nombre moyen de parts rachetables	<u>46 873 701</u>	<u>22 267 389</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	514 834 933	213 537 044
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	596 704	19 806 646
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	81 794 265	104 708 106
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 219 653)	(56 221 080)
	<b>50 574 612</b>	<b>48 487 026</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>566 006 249</b>	<b>281 830 716</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	596 704	19 806 646
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	259 290	119 724
(Gain net) perte nette réalisé(e)	2 968 444	(8 539 297)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	1 154 913	(9 576 560)
Produit de la vente/échéance de placements	84 553 927	40 495 497
Achat de placements	(148 036 782)	(88 390 715)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	243 006
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(361 940)	(285 746)
Charges à payer	48 937	22 401
Somme à payer pour l'achat de titres	(283 193)	90 838
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(59 099 700)</b>	<b>(46 014 206)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	81 775 531	104 301 261
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 086 639)	(56 242 516)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>50 688 892</b>	<b>48 058 745</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(259 366)	(119 952)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(8 670 174)	1 924 587
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	27 258 493	7 880 198
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>18 588 319</b>	<b>9 804 785</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	411 058	259 341
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 819 853	1 595 655
Intérêts payés	1 552	459

**FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION**

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)**

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Actions</b>			<b>95,5</b>
<b>Actions canadiennes</b>			<b>8,0</b>
<b>Énergie</b>			<b>0,7</b>
Advantage Energy	327 500	3 213 463	3 874 325
<b>Produits industriels</b>			<b>1,2</b>
Boyd Group Services	31 100	7 175 597	6 652 290
<b>Soins de santé</b>			<b>3,4</b>
Extendicare	1 370 300	10 849 310	19 376 042
<b>Services financiers</b>			<b>1,3</b>
Sprott	80 200	4 946 625	7 549 226
<b>Immobilier</b>			<b>1,4</b>
Fiducie de placement immobilier Boardwalk	113 800	7 489 254	7 964 862
<b>Total des actions canadiennes</b>		<b>33 674 249</b>	<b>45 416 745</b>
<b>Actions américaines</b>			<b>47,9</b>
<b>Énergie</b>			<b>1,8</b>
Clean Energy Fuels	1 291 739	6 042 594	3 430 100
Gulfport Energy	23 800	6 092 164	6 519 849
		<b>12 134 758</b>	<b>9 949 949</b>
<b>Matériaux</b>			<b>2,1</b>
Alcoa	149 948	6 165 354	6 025 697
Eagle Materials	22 215	6 341 305	6 114 085
		<b>12 506 659</b>	<b>12 139 782</b>
<b>Produits industriels</b>			<b>11,5</b>
Armstrong World Industries	24 600	5 030 580	5 441 586
Casella Waste Systems	72 700	10 492 701	11 422 531
Curtiss-Wright	15 107	6 074 030	10 050 430
DNOW	298 500	5 682 697	6 028 134
Federal Signal	82 100	8 605 919	11 897 721
GXO Logistics	170 600	11 551 075	11 313 719
Rush Enterprises, catégorie A	126 921	8 116 507	8 902 714
		<b>55 553 509</b>	<b>65 056 835</b>
<b>Consommation discrétionnaire</b>			<b>2,3</b>
Brunswick	39 535	3 716 502	2 973 944
Gentex	129 300	3 829 220	3 871 873
Gentherm	162 800	9 847 831	6 271 692
		<b>17 393 553</b>	<b>13 117 509</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Consommation courante</b>			<b>2,5</b>
Boston Beer Company, catégorie A	16 400	6 366 677	4 261 302
Limoneira	459 022	11 309 145	9 782 396
		17 675 822	14 043 698
<b>Soins de santé</b>			<b>5,3</b>
ANI Pharmaceuticals	125 211	9 892 770	11 125 522
Globus Medical	154 510	13 401 769	12 418 044
Radnet	84 132	5 405 816	6 519 994
		28 700 355	30 063 560
<b>Services financiers</b>			<b>7,6</b>
Evercore, catégorie A	23 800	7 035 767	8 751 254
PRA Group	304 341	11 266 679	6 112 936
RLI	79 500	7 632 430	7 818 474
UMB Financial Corporation	89 125	11 918 215	12 762 845
Wintrust Financial	44 900	5 966 575	7 580 456
		43 819 666	43 025 965
<b>Technologies de l'information</b>			<b>8,4</b>
ACI Worldwide	140 671	6 750 956	8 794 462
Digi International	76 000	3 192 370	3 607 766
Diodes	123 900	9 711 139	8 923 644
Sanmina	126 375	11 560 594	16 835 678
Verint Systems	360 307	13 723 779	9 651 047
		44 938 838	47 812 597
<b>Communications</b>			<b>1,0</b>
ATN International	243 200	10 620 172	5 381 636
<b>Services publics</b>			<b>2,8</b>
Ormat Technologies	136 696	15 042 509	15 591 570
<b>Immobilier</b>			<b>2,6</b>
Farmland Partners	477 335	7 555 435	7 481 626
Rayonier	245 075	9 973 594	7 402 151
		17 529 029	14 883 777
<b>Total des actions américaines</b>		<b>275 914 870</b>	<b>271 066 878</b>
<b>Actions étrangères</b>			<b>39,6</b>
<b>Allemagne</b>			<b>1,2</b>
Aurubis	18 878	1 973 174	2 673 882
Evotec	334 834	4 595 024	3 869 268
		6 568 198	6 543 150
<b>Australie</b>			<b>1,7</b>
ALS	632 410	8 175 836	9 692 086
<b>Espagne</b>			<b>4,9</b>
Fluidra	218 095	6 701 817	7 416 638
Melia Hotels International	1 804 555	17 060 079	20 580 941
		23 761 896	27 997 579

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>France</b>			<b>0,7</b>
IPSOS	57 537	4 424 044	4 199 370
<b>Hong Kong</b>			<b>2,0</b>
KLN Logistics Group	3 603 815	5 474 260	4 744 984
Vitasoy International Holdings	4 248 000	4 831 688	6 764 842
		10 305 948	11 509 826
<b>Israël</b>			<b>0,2</b>
CaesarStone	373 900	4 069 678	1 003 042
<b>Japon</b>			<b>14,6</b>
ARIAKE JAPAN Co.	128 200	6 411 438	8 025 384
Concordia Financial Group	1 494 000	11 244 073	13 240 448
Daiei Kankyo	372 700	9 437 551	11 136 950
DMG MORI SEIKI	272 387	6 758 262	8 548 963
Internet Initiative Japan	231 118	5 522 224	6 213 416
Kurita Water Industries	134 100	7 242 352	7 225 552
Nof	268 700	5 988 449	7 026 857
SEGA SAMMY HOLDINGS	409 048	8 949 120	13 364 174
Simplex Holdings	211 900	4 884 256	7 824 774
		66 437 725	82 606 518
<b>Luxembourg</b>			<b>1,0</b>
Samsonite International	2 157 946	7 439 046	5 465 425
<b>Norvège</b>			<b>1,8</b>
SalMar	172 846	12 079 177	10 200 106
<b>Royaume-Uni</b>			<b>6,9</b>
CVS Group	552 084	11 705 092	12 899 447
Genius Sports	610 000	6 380 956	8 638 942
Savills	929 741	17 375 229	17 274 452
		35 461 277	38 812 841
<b>Singapour</b>			<b>1,6</b>
Raffles Medical Group	8 583 590	9 388 285	9 146 882
<b>Suède</b>			<b>3,0</b>
Billerud Aktiebolag	507 943	7 207 732	7 175 798
Loomis	174 438	7 144 142	9 982 801
		14 351 874	17 158 599
<b>Total des actions étrangères</b>		<b>202 462 984</b>	<b>224 335 424</b>
<b>Total des actions</b>		<b>512 052 103</b>	<b>540 819 047</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Titres de marché monétaire canadiens</b>			0,9
Bons du Trésor du Canada 2,491 %, 2025-07-16	5 070 000 CAD	5 064 469	5 064 469
<b>Total des placements</b>	<b>517 116 572</b>	<b>545 883 516</b>	<b>96,4</b>
Autres éléments d'actif net		20 122 733	3,6
<b>Actif net</b>	<b>566 006 249</b>	<b>566 006 249</b>	<b>100,0</b>

### TABLEAU 1

#### Prêt de titres (note 2)

	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
<b>Titres prêtés</b>	<b>65 341 838</b>	<b>66 648 675</b>

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1			NIVEAU 2			NIVEAU 3			TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$							
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>																
ACTIONS	540 819	—	—	540 819	ACTIONS	—	486 524	—	—	486 524						
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	5 065	—	—	5 065												
<b>TOTAL</b>	<b>545 884</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>545 884</b>	<b>TOTAL</b>		<b>486 524</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>486 524</b>						

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

#### **Risque de change (en milliers de \$)**

L'exposition du Fonds au risque de change est présentée dans le tableau ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Il indique également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 JUIN 2025	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES					EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES					
	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	\$	\$	\$	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	\$	\$
USD	281 496	—	281 496	8 445	USD	—	251 772	—	251 772	—	7 553
JPY	82 886	—	82 886	2 487	JPY	—	71 005	—	71 005	—	2 130
EUR	38 845	—	38 845	1 165	EUR	—	38 844	—	38 844	—	1 165
GBP	30 174	—	30 174	905	GBP	—	32 127	—	32 127	—	964
SEK	17 159	—	17 159	515	HKD	—	20 561	—	20 561	—	617
HKD	16 975	—	16 975	509	NOK	—	13 180	—	13 180	—	395
NOK	10 722	—	10 722	322	SEK	—	11 890	—	11 890	—	357
AUD	9 692	—	9 692	291	AUD	—	8 331	21	8 310	21	249
SGD	9 147	—	9 147	274	SGD	—	6 716	—	6 716	—	201
				CHF		—	3 387	—	3 387	—	102

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Produits industriels	11,5	Produits industriels	8,4
Technologies de l'information	8,4	Services financiers	7,9
Services financiers	7,6	Technologies de l'information	7,2
Soins de santé	5,3	Soins de santé	5,4
Services publics	2,8	Consommation courante	4,0
Immobilier	2,6	Services publics	2,8
Consommation courante	2,5	Immobilier	2,8
Consommation discrétionnaire	2,3	Énergie	2,8
Matériaux	2,1	Consommation discrétionnaire	2,5
Énergie	1,8	Matériaux	2,3
Communications	1,0	Communications	1,0
Actions étrangères		Actions étrangères	
Japon	14,6	Japon	13,8
Royaume-Uni	6,9	Royaume-Uni	6,2
Autres pays*	18,1	Autres pays*	21,5
Actions canadiennes	8,0	Actions canadiennes	5,9
Titres de marché monétaire canadiens	0,9	Autres éléments d'actif net	5,5
Autres éléments d'actif net	3,6		
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

\*Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 5 % de l'actif net du Fonds.

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS		EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	\$	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
MSCI Monde petite capitalisation	3,00		16 980	15 445

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	23 452	100	3 338	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	14 071	60	2 003	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	9 381	40	1 335	40

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	7 498 438	5 155 918			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	215 447 358	192 142 006			
Souscriptions à recevoir	68 084	71 678			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	40	—			
	<b>223 013 920</b>	<b>197 369 602</b>			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Charges à payer	32 851	13 136			
Parts rachetées à payer	125 695	32 742			
	<b>158 546</b>	<b>45 878</b>			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>222 855 374</b>	<b>197 323 724</b>			
- par part (note 4)	11,97	11,04			

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	97 082	126 371
Distributions provenant des fonds sous-jacents	2 711 231	—
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	562	3 567
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	16 852 934	15 517 625
	<b>19 661 809</b>	<b>15 647 563</b>
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	177 710	115 793
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>19 484 099</b>	<b>15 531 770</b>
- par part	1,07	1,13
Nombre moyen de parts rachetables	<b>18 156 778</b>	<b>13 795 473</b>

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>		
	<b>197 323 724</b>	<b>126 420 107</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>19 484 099</b>	<b>15 531 770</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>23 313 547</b>	71 893 872
Distributions réinvesties	<b>2 512 173</b>	357 481
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(17 258 764)</b>	(32 668 812)
	<b>8 566 956</b>	<b>39 582 541</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	<b>(2 519 405)</b>	(358 150)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>		
	<b>222 855 374</b>	<b>181 176 268</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>19 484 099</b>	15 531 770
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	<b>(562)</b>	(3 567)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	<b>(16 852 934)</b>	(15 517 625)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	<b>(2 711 231)</b>	—
Produit de la vente/échéance de placements	<b>9 375</b>	101 250
Achat de placements	<b>(3 750 000)</b>	(40 500 000)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<b>(40)</b>	—
Charges à payer	<b>19 715</b>	14 952
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(3 801 578)</b>	(40 373 220)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>23 317 141</b>	71 655 273
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(17 165 811)</b>	(32 668 513)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	<b>(7 232)</b>	(669)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>6 144 098</b>	38 986 091
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire		
	<b>2 342 520</b>	(1 387 129)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	<b>5 155 918</b>	8 220 177
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>7 498 438</b>	6 833 048
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	<b>100 957</b>	225 888

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)**

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Fonds de placement</b>			<b>96,7</b>
Fonds Hexavest Marchés émergents	304 879	182 037 087	215 447 358
<b>Total des placements</b>		<b>182 037 087</b>	<b>215 447 358</b>
Autres éléments d'actif net			7 408 016 3,3
<b>Actif net</b>		<b>222 855 374</b>	<b>100,0</b>

# FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS									
—	215 447	—	—	215 447	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	192 142	—	192 142
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>215 447</b>	<b>—</b>	<b>215 447</b>	<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>192 142</b>	<b>—</b>	<b>192 142</b>

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

### **Risques découlant des instruments financiers (note 8)**

Étant donné que la majeure partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt, de concentration ou de crédit. Ainsi, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

Pour obtenir le détail des risques des fonds sous-jacents, vous pouvez :

- écrire à [gestionprivee@desjardins.com](mailto:gestionprivee@desjardins.com) ; ou
- communiquer directement avec votre gestionnaire privé.

#### **Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds veille à ce que le gestionnaire de portefeuille des fonds sous-jacents gère les risques financiers. En effet, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit mensuellement les portefeuilles de placements des fonds sous-jacents à partir desquels il effectue une analyse de la performance par rapport aux indices de référence du Fonds ainsi qu'une analyse du style de gestion. De plus, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit des documents trimestriels détaillés incluant l'analyse de la performance, les répartitions sectorielles ainsi que les plus importantes positions des fonds sous-jacents.

#### **Risque de change**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

#### **Risque de concentration**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans des fonds sous-jacents.

#### **Risque de prix (en milliers de \$)**

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
MSCI Marchés émergents	3,00	6 686	5 920

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

## FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN	31 DÉCEMBRE	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	2025	2024		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	<b>243 356 474</b>	201 363 875			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	<b>1 357 075 418</b>	1 289 197 248			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	<b>199 600 216</b>	96 241 954			
Plus-value non réalisée sur dérivés	<b>332 796</b>	—			
Souscriptions à recevoir	<b>733 841</b>	605 350			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<b>28 695</b>	13 806			
	<b>1 801 127 440</b>	1 587 422 233			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Charges à payer	<b>178 687</b>	68 520			
Parts rachetées à payer	<b>652 121</b>	65 609			
	<b>830 808</b>	134 129			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 800 296 632</b>	1 587 288 104			
- par part (note 4)					
	<b>14,76</b>	13,67			
<b>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)</b>					
<b>Revenus</b>					
Intérêts à des fins de distribution			<b>3 135 908</b>	2 215 319	
Distributions provenant des fonds sous-jacents			<b>3 961 514</b>	9 061 895	
Revenus provenant des activités de prêt de titres			<b>97 618</b>	36 238	
Écart de conversion sur encaisse			(23 587)	112 006	
Variation de la juste valeur :					
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements			<b>37 265 452</b>	57 675 815	
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés			<b>17 834 085</b>	—	
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements			<b>66 929 099</b>	79 977 244	
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés			<b>332 796</b>	—	
			<b>129 532 885</b>	149 078 517	
<b>Charges (note 5)</b>					
Frais d'administration			<b>977 469</b>	1 013 432	
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille			<b>6 907</b>	565 329	
			<b>984 376</b>	1 578 761	
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>					
			<b>128 548 509</b>	147 499 756	
- par part				<b>1,08</b>	1,20
Nombre moyen de parts rachetables				<b>119 131 711</b>	122 438 987

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

### ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 587 288 104	1 429 959 300
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 548 509	147 499 756
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	227 237 374	341 098 304
Montant global des rachats de parts rachetables	(142 777 355)	(346 958 932)
	84 460 019	(5 860 628)
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>	—	—
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>1 800 296 632</b>	<b>1 571 598 428</b>

### ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 548 509	147 499 756
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	23 587	(112 006)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(55 099 537)	(57 675 815)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(67 261 895)	(79 977 244)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(3 961 514)	(5 214 689)
Produit de la vente/échéance de placements	508 156 505	255 594 991
Achat de placements	(553 402 722)	(238 358 196)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(14 889)	(309)
Charges à payer	110 167	74 856
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(42 901 789)</b>	<b>21 831 344</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	227 108 883	339 915 362
Montant global des rachats de parts rachetables	(142 190 843)	(347 137 720)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>84 918 040</b>	<b>(7 222 358)</b>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(23 652)	112 096
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	41 992 599	14 721 082
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	201 363 875	77 643 835
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>243 356 474</b>	<b>92 364 917</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	3 401 072	2 475 760

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Sociétés en commandite</b>			<b>33,9</b>
Fiera Comox Global Private Equity Fund I L.P., classe KK	3 248 893	4 458 618	4 424 180
Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.	1	189 900 000	207 237 292
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.	1	247 388 115	311 502 187
Novacap International Industries S.E.C.	1	13 979 275	13 839 423
Nuveen Global Timberland Fund	1	74 549 155	73 078 727
<b>Total des sociétés en commandite</b>		<b>530 275 163</b>	<b>610 081 809</b>
<b>Fonds de placement</b>			<b>31,1</b>
Fonds DGIA indiciel de sociétés d'immobilier mondiales cotées	14 239 787	142 415 180	145 549 703
Fonds DGIA indiciel de sociétés d'infrastructures mondiales cotées	31 598 960	315 946 832	313 708 149
Fonds DGIA Marché neutre	10 308 358	102 460 061	101 398 682
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>560 822 073</b>	<b>560 656 534</b>
<b>Actions américaines</b>			<b>21,5</b>
<b>Titres indiciens</b>			
iShares Silver Trust ETF	2 209 263	62 846 069	98 707 701
SPDR Gold Shares ETF	691 949	154 536 817	287 229 590
<b>Total des actions américaines</b>		<b>217 382 886</b>	<b>385 937 291</b>
<b>Total des placements</b>		<b>1 308 480 122</b>	<b>1 556 675 634</b> <b>86,5</b>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1)</b>			<b>332 796</b> —
<b>Autres éléments d'actif net</b>			<b>243 288 202</b> <b>13,5</b>
<b>Actif net</b>			<b>1 800 296 632</b> <b>100,0</b>

**TABLEAU 1**

	NOMBRE DE CONTRATS	ÉCHÉANCE	TAUX DE CHANGE MOYEN DES CONTRATS (DEVISE/CAD)	MONTANT EN DEVISE	VALEUR CONTRACTUELLE \$	PLUS-VALUE NON RÉALISÉE \$
<b>Contrats de change à terme</b>						
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	2	juillet 2025	1,3605	298 000 000	405 431 504	332 796
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés</b>						<b>332 796</b>

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

**TABLEAU 2**

Prêt de titres (note 2)

	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
	JUSTE VALEUR \$	TITRES \$
<b>Titres prêtés</b>	<b>199 600 216</b>	<b>203 592 220</b>

# FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### **Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**

#### **Objectif de placement**

Procurer une appréciation du capital à long terme et un rendement total supérieur à l'inflation à long terme.

### **Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)**

#### **Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### **Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)**

30 JUIN 2025	NIVEAU 1			NIVEAU 2			NIVEAU 3			TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$							
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>	<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>															
TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	385 937	—	—	385 937	TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	340 982	—	—	—	340 982						
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	560 657	—	560 657	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	100 959	—	—	100 959						
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	518 739	518 739	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	433 798	—	—	433 798						
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE NON APPARENTÉES	—	—	91 342	91 342	SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	—	—	496 463	496 463					
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	—	333	—	333	SOCIÉTÉS EN COMMANDITE NON APPARENTÉES	—	—	—	—	13 237	13 237					
<b>TOTAL</b>	<b>385 937</b>	<b>560 990</b>	<b>610 081</b>	<b>1 557 008</b>	<b>TOTAL</b>	<b>340 982</b>	<b>534 757</b>	<b>509 700</b>	<b>1 385 439</b>							

#### **Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### **Classification au niveau 3 (en milliers de \$)**

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

	INSTRUMENTS FINANCIERS	JUSTE VALEUR \$	TECHNIQUES D'ÉVALUATION	DONNÉES D'ENTRÉES NON OBSERVABLES	INTERVALLES DE VALEUR DES DONNÉES
30 JUIN 2025	Fiera Comox Global Private Equity Fund I L.P., classe KK	4 424	Valeur liquidative estimée fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
	Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.	207 237	Valeur cumulée estimée	Taux de rendement annuel estimé depuis la date des dernières souscriptions	6,5 %
	Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.	311 502	Valeur cumulée estimée	Taux de rendement annuel estimé depuis la date des dernières souscriptions	7 %
	Novacap International Industries S.E.C.	13 839	Évaluation du gestionnaire de portefeuille avec restriction	Facteur de restriction	4 %
	Nuveen Global Timberland Fund	73 079	Valeur liquidative estimée fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
31 DÉCEMBRE 2024	Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.	193 611	Valeur cumulée estimée	Taux de rendement annuel estimé depuis la date des dernières souscriptions	6,5 %
	Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.	302 852	Valeur cumulée estimée	Taux de rendement annuel estimé depuis la date des dernières souscriptions	7 %
	Novacap International Industries S.E.C.	13 237	Évaluation du gestionnaire de portefeuille avec restriction	Facteur de restriction	0 % – 4 %

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

### Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3 (en milliers de \$)

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de la période :

30 JUIN 2025	TOTAL 31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL
	\$	\$
<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>509 700</b>	<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—	(232 163)
ACHAT DE PLACEMENTS	79 008	ACHAT DE PLACEMENTS
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—	13 200
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	21 373	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	33 460
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>610 081</b>	<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 30 JUIN 2025	21 373	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024
		<b>35 885</b>

### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Étant donné que la majeure partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt, de concentration ou de crédit. Ainsi, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

Pour obtenir le détail des risques des fonds sous-jacents, vous pouvez :

- écrire à [gestionprivee@desjardins.com](mailto:gestionprivee@desjardins.com) ; ou
- communiquer directement avec votre gestionnaire privé.

### Risque de change (en milliers de \$)

L'exposition du Fonds au risque de change est présentée dans le tableau ci-après. Les montants représentent les éléments monétaires et non monétaires (y compris le notionnel des contrats de change à terme). Il indique également l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 JUIN 2025	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES				EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES				
	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	\$	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	\$	
USD	463 442	405 099	58 343	1 750	USD	340 984	—	340 984	10 230

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

### Risque de concentration

Le tableau suivant résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds :

30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024		%
	SEGMENT DE MARCHÉ	SEGMENT DE MARCHÉ	
Sociétés en commandite	33,9	Fonds de placement croissance	33,7
Fonds de placement croissance	31,1	Sociétés en commandite	32,1
Actions américaines		Actions américaines	
Titres indiciens	21,5	Titres indiciens	21,5
Autres éléments d'actif net	13,5	Autres éléments d'actif net	12,7
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	%	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
L'indice des prix à la consommation du Canada + 4 %	0,25	8 495	6 018

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025, la concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Au 30 juin 2025, les contreparties aux instruments financiers dérivés avaient une notation de crédit d'au moins « A-1 » de Standard & Poor's.

Au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Le Fonds investit dans le Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C., le Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C., Fiera Comox Global Private Equity Fund I L.P., Novacap International Industries S.E.C. et Nuveen Global Timberland Fund pour lesquels le droit de racheter des parts est assujetti à certaines limites ou restrictions, y compris, mais sans s'y limiter, un avis préalable et des restrictions quant au nombre de parts à racheter. Par conséquent, le Fonds pourrait ne pas être en mesure de liquider rapidement ses placements dans ces instruments pour répondre à ses besoins en liquidités ou pour répondre à des événements précis.

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

### Rapprochement des revenus provenant des activités de prêt de titres (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêt de titres du Fonds et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés à l'état du résultat global du Fonds.

	30 JUIN 2025		30 JUIN 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	162 697	100	60 397	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	97 618	60	36 238	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	65 079	40	24 159	40

### Note sur engagement

#### Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.

Type	Montant
Engagement total	\$ 350 000 000
Capital appelé en 2025	—
Capital appelé cumulatif des années antérieures	250 000 000
Engagement résiduel au 30 juin 2025	100 000 000

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

**Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.**

Type	Montant
<b>Engagement total</b>	<b>200 000 000</b>
Capital appelé en 2025	—
Capital appelé cumulatif des années antécédentes	190 400 000
<b>Engagement résiduel au 30 juin 2025</b>	<b>9 600 000</b>

**Nuveen Global Timberland Fund**

Type	Montant
<b>Engagement total (USD)</b>	<b>85 000 000</b>
Capital appelé en 2025 (USD)	53 665 303
Capital appelé cumulatif des années antécédentes (USD)	—
ENGAGEMENT RÉSIDUEL AU 30 juin 2025 (USD)	31 334 697
ENGAGEMENT RÉSIDUEL AU 30 juin 2025 (CAD)	42 670 024

**Fonds Comox Global Private Equity Fund I L.P., classe KK**

Type	Montant
<b>Engagement total (USD)</b>	<b>35 000 000</b>
Capital appelé en 2025 (USD)	2 898 892
Capital appelé cumulatif des années antécédentes (USD)	—
ENGAGEMENT RÉSIDUEL AU 30 juin 2025 (USD)	32 101 108
ENGAGEMENT RÉSIDUEL AU 30 juin 2025 (CAD)	43 713 684

**Événement postérieur à la date de l'état de la situation financière**

Le 7 juillet 2025, le Fonds a reçu un avis d'appel de capital pour le Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C. pour un montant de 23 474 409 \$, lequel a ensuite été payé le 17 juillet 2025.

# FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	39 898 132	29 987 099			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 117 280 981	1 020 928 383			
Souscriptions à recevoir	622 772	408 352			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	41 081	—			
	<b>1 157 842 966</b>	<b>1 051 323 834</b>			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Charges à payer	113 921	45 762			
Parts rachetées à payer	250 072	41 329			
	<b>363 993</b>	<b>87 091</b>			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 157 478 973</b>	<b>1 051 236 743</b>			
- par part (note 4)	<b>10,16</b>	<b>10,19</b>			

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	<b>212 736</b>	5 187
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	—	343 103
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(1 647 402)	53 488 659
	(1 434 666)	53 836 949
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	<b>628 181</b>	668 814

### Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

- par part		
Nombre moyen de parts rachetables		
	<b>108 288 113</b>	102 747 226

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 051 236 743	996 369 359
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 062 847)	53 168 135
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	187 924 812	246 288 556
Montant global des rachats de parts rachetables	(79 619 735)	(220 765 667)
	<b>108 305 077</b>	<b>25 522 889</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<b>1 157 478 973</b>	<b>1 075 060 383</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 062 847)	53 168 135
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	—	(343 103)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	1 647 402	(53 488 659)
Produit de la vente/échéance de placements	—	343 103
Achat de placements	(98 000 000)	(343 103)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(41 081)	—
Charges à payer	68 159	50 211
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(98 388 367)</b>	<b>(613 416)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	187 710 392	245 516 839
Montant global des rachats de parts rachetables	(79 410 992)	(220 776 725)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>108 299 400</b>	<b>24 740 114</b>
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	9 911 033	24 126 698
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	29 987 099	30 768 726
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	<b>39 898 132</b>	<b>54 895 424</b>
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	<b>1 273</b>	<b>—</b>

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$      %
<b>Fonds de placement</b>			<b>96,5</b>
Fonds GPD Rendement Absolu S.E.C.	10 665 189	1 103 411 705	1 117 280 981
<b>Total des placements</b>		<b>1 103 411 705</b>	<b>1 117 280 981</b>
Autres éléments d'actif net			40 197 992      3,5
<b>Actif net</b>		<b>1 157 478 973</b>	<b>100,0</b>

# FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

#### Objectif de placement

Procurer à la fois un rendement absolu relativement stable et faiblement corrélé avec les classes d'actifs traditionnelles.

### Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)

#### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

#### Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN									
FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	—	1 117 281	1 117 281	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	—	1 020 928	1 020 928
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 117 281</b>	<b>1 117 281</b>	<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 020 928</b>	<b>1 020 928</b>

#### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminé au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

	INSTRUMENTS FINANCIERS	JUSTE VALEUR \$	TECHNIQUES D'ÉVALUATION	DONNÉES D'ENTRÉES NON OBSERVABLES	INTERVALLES DE VALEUR DES DONNÉES
30 JUIN 2025	Fonds GPD Rendement Absolu S.E.C.	1 117 281	Valeur liquidative estimée fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
31 DÉCEMBRE 2024	Fonds GPD Rendement Absolu S.E.C.	1 020 928	Valeur liquidative estimée fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—

#### Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3 (en milliers de \$)

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de la période :

30 JUIN 2025	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL
	\$		\$
<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>1 020 928</b>	<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>965 634</b>
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(60 000)
ACHAT DE PLACEMENTS	113 000	ACHAT DE PLACEMENTS	126 595
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	5 441
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	(16 647)	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	(16 741)
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>1 117 281</b>	<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>1 020 928</b>
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 30 JUIN 2025	(16 647)	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	(16 741)

### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Étant donné que la majeure partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt, de concentration ou de crédit. Ainsi, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

Pour obtenir le détail des risques des fonds sous-jacents, vous pouvez :

- écrire à [gestionprivee@desjardins.com](mailto:gestionprivee@desjardins.com) ; ou
- communiquer directement avec votre gestionnaire privé.

## FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

### Gestion des risques des fonds sous-jacents

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds veille à ce que le gestionnaire de portefeuille des fonds sous-jacents gère les risques financiers. En effet, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit mensuellement les portefeuilles de placements des fonds sous-jacents à partir desquels il effectue une analyse de la performance par rapport aux indices de référence du Fonds ainsi qu'une analyse du style de gestion. De plus, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit des documents trimestriels détaillés incluant l'analyse de la performance, les répartitions sectorielles ainsi que les plus importantes positions des fonds sous-jacents.

### Risque de change

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

### Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

### Risque de concentration

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans des fonds sous-jacents.

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

INDICES DE RÉFÉRENCE	%	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours + 2%	0,25	2 894	—
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	—	2 628

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

# FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

AUX	30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024	PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	2025	2024
				\$	\$
<b>ACTIFS</b>					
<b>Actifs courants</b>					
Encaisse	<b>2 305 498</b>	1 757 868			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	<b>213 766 684</b>	234 221 436			
Souscriptions à recevoir	<b>52 266</b>	—			
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<b>763</b>	—			
	<b>216 125 211</b>	235 979 304			
<b>PASSIFS</b>					
<b>Passifs courants</b>					
Charges à payer	<b>7 291</b>	3 094			
Parts rachetées à payer	<b>88 969</b>	14 864			
	<b>96 260</b>	17 958			
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>216 028 951</b>	235 961 346			
- par part (note 4)	<b>15,90</b>	15,52			

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

<b>Revenus</b>		
Intérêts à des fins de distribution	<b>324 886</b>	132 471
Distributions provenant des fonds sous-jacents	<b>2 726 878</b>	2 776 540
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	<b>5 748 551</b>	3 971 970
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	<b>(273 683)</b>	3 591 773
	<b>8 526 632</b>	10 472 754
<b>Charges (note 5)</b>		
Frais d'administration	<b>39 189</b>	29 253
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>8 487 443</b>	10 443 501
- par part	<b>0,58</b>	0,63
Nombre moyen de parts rachetables	<b>14 550 754</b>	16 497 951

Approuvés au nom du conseil d'administration de  
**Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.**,  
le gestionnaire des Fonds GPD  
Christian Duceppe et Natalie Bisaillon, administrateurs

# FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>		
	<b>235 961 346</b>	<b>238 151 091</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>8 487 443</b>	<b>10 443 501</b>
<b>Opérations sur parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>26 395 605</b>	24 064 713
Distributions réinvesties	<b>2 941 153</b>	2 826 253
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(54 735 836)</b>	(30 888 254)
	<b>(25 399 078)</b>	<b>(3 997 288)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	<b>(3 020 760)</b>	(2 868 783)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>		
	<b>216 028 951</b>	<b>241 728 521</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>8 487 443</b>	10 443 501
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	<b>(5 748 551)</b>	(3 971 970)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	<b>273 683</b>	(3 591 773)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	<b>(2 726 115)</b>	(2 776 540)
Produit de la vente/échéance de placements	<b>55 893 381</b>	22 661 647
Achat de placements	<b>(27 237 646)</b>	(18 668 914)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	<b>(763)</b>	—
Charges à payer	<b>4 197</b>	3 220
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>28 945 629</b>	4 099 171
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	<b>26 343 339</b>	24 106 346
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(54 661 731)</b>	(30 976 078)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	<b>(79 607)</b>	(42 530)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(28 397 999)</b>	(6 912 262)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire		
	<b>547 630</b>	(2 813 091)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	<b>1 757 868</b>	2 717 985
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>2 305 498</b>	(95 106)
<b>Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Intérêts reçus	<b>48 244</b>	130 431
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	<b>763</b>	—

## FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
<b>Fonds de placement</b>			<b>99,0</b>
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	1 003 074	14 101 102	24 085 803
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	567 154	9 452 367	13 462 523
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	96 250	1 765 692	2 754 391
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	472 795	7 447 481	10 061 075
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	67 173	679 813	803 796
Fonds privé GPD Actions internationales	903 185	17 576 032	22 454 092
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	443 985	4 806 396	5 110 270
Fonds privé GPD Obligations corporatives	3 632 943	37 216 201	36 551 037
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	4 760 279	47 905 886	46 636 452
Fonds privé GPD Placement à court terme	793 096	8 107 803	8 223 610
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	2 157 319	21 686 941	21 926 986
Fonds privé GPD Stratégie complémentaire	1 470 062	16 426 865	21 696 649
<b>Total des placements</b>		<b>187 172 579</b>	<b>213 766 684</b>
<b>Autres éléments d'actif net</b>			<b>2 262 267</b> 1,0
<b>Actif net</b>		<b>216 028 951</b>	<b>100,0</b>

## FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE (NON AUDITÉES)

#### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

##### Objectif de placement

Procurer une appréciation du capital à long terme tout en générant des revenus.

#### Instruments financiers évalués à la juste valeur (note 8)

##### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Information significative sur les méthodes comptables » de la note 2.

##### Hiérarchie de la juste valeur (en milliers de \$)

30 JUIN 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>									
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS									
—	213 767	—	—	213 767	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	234 221	—	234 221
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>213 767</b>	<b>—</b>	<b>213 767</b>	<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>234 221</b>	<b>—</b>	<b>234 221</b>

##### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

#### Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Étant donné que la majeure partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt, de concentration ou de crédit. Ainsi, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée. Pour obtenir le détail des risques des fonds sous-jacents, vous pouvez consulter les états financiers des fonds sous-jacents présentés dans ce rapport.

##### Gestion des risques des fonds sous-jacents

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds veille à ce que le gestionnaire de portefeuille des fonds sous-jacents gère les risques financiers. En effet, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit mensuellement les portefeuilles de placements des fonds sous-jacents à partir desquels il effectue une analyse de la performance par rapport aux indices de référence du Fonds ainsi qu'une analyse du style de gestion. De plus, le gestionnaire de portefeuille du Fonds reçoit des documents trimestriels détaillés incluant l'analyse de la performance, les répartitions sectorielles ainsi que les plus importantes positions des fonds sous-jacents.

##### Risque de change

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

##### Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

##### Risque de concentration

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans des fonds sous-jacents.

## FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

### Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUTABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		30 JUIN 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	\$	\$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	10	11
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	51	54
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	51	54
FTSE Canada Court terme	1,00	61	65
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	184	194
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	184	194
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	447	471
S&P/TSX Dividendes	3,00	611	644
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	122	129
S&P 500	3,00	795	837
MSCI EAEQ	3,00	428	451
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	122	129
MSCI Marchés émergents	3,00	61	64

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

### Risque de crédit

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

### Risque de liquidité

Pour de plus amples informations sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers ».

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

Dans les notes afférentes aux états financiers, l'expression « porteurs de parts » fait référence aux porteurs de parts rachetables.

### **1. Constitution des Fonds**

Les Fonds privés GPD sont constitués de seize fiducies de fonds commun de placement, collectivement appelées les « Fonds » et sont assujettis aux lois du Québec. Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) (le gestionnaire) agit à titre de gestionnaire des Fonds aux termes de la convention d'administration. L'adresse de son siège social est le 1, Complexe Desjardins, Tour Sud, 20<sup>e</sup> étage, Montréal (Québec) Canada H5B 1B2.

Les Fonds ci-dessous sont des fiducies de fonds commun de placement non incorporées, établies en vertu des lois du Québec et régies par un acte de fiducie modifié le 8 avril 2025 :

FONDS PRIVÉS GPD	DATE DE CONSTITUTION DU FONDS	DATE DE DÉBUT DES OPÉRATIONS DU FONDS
Intérêts élevés	31 janvier 2023	20 mars 2023
Placement à court terme	25 mars 2022	8 août 2022
Obligations	9 février 2001	9 février 2001
Obligations gouvernementales	3 décembre 2004	3 décembre 2004
Obligations corporatives	3 décembre 2004	3 décembre 2004
Actions canadiennes de grande capitalisation	9 février 2001	9 février 2001
Actions canadiennes toutes capitalisations	19 juin 2009	19 juin 2009
Actions canadiennes de petite capitalisation	3 décembre 2004	3 décembre 2004
Actions américaines (pour comptes taxables)	9 février 2001	9 février 2001
Actions américaines (pour comptes non taxables)	9 mars 2001	9 mars 2001
Actions internationales	22 juin 2001	22 juin 2001
Actions mondiales de petite capitalisation	25 mars 2022	8 août 2022
Actions des marchés émergents	25 mars 2022	8 août 2022
Stratégie complémentaire	22 juillet 2005	22 juillet 2005
Stratégie à rendement absolu	25 mars 2022	29 août 2022
Équilibré	1 <sup>er</sup> novembre 2004	1 <sup>er</sup> novembre 2004

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes afférentes est aux 30 juin 2025 et 2024, ainsi qu'au 31 décembre 2024, le cas échéant, et porte sur les périodes de six mois closes à ces dates. Pour les Fonds créés en cours de période, le terme « période » désigne la période écoulée entre la date de début des opérations et le 30 juin de la période concernée.

Les principales activités de chaque Fonds sont présentées à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

### **2. Mode de présentation et Information significative sur les méthodes comptables**

#### **MODE DE PRÉSENTATION**

##### **Déclaration de conformité**

Les méthodes utilisées pour la préparation des présents états financiers sont conformes aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité). Les états financiers ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration du gestionnaire le 14 août 2025.

##### **Information significative sur les méthodes comptables**

Les règles d'évaluation et de présentation utilisées pour la préparation de ces états financiers sont indiquées ci-après.

##### **Actifs et passifs financiers**

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur. Les actifs financiers et les passifs financiers des Fonds comprennent principalement les instruments financiers non dérivés et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille de placements.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle les Fonds deviennent une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date de transaction de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie de ces instruments financiers ont expiré ou lorsque les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété.

##### **Classement et évaluation**

Les Fonds classifient et évaluent les instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers*. Les actifs financiers sont évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que du modèle économique en vertu duquel les actifs financiers sont gérés.

Les portefeuilles d'actifs financiers sont gérés sur la base de la juste valeur et la performance est évaluée à la juste valeur. Les Fonds sont évalués à la juste valeur et cette information est utilisée pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres à revenu fixe correspondent uniquement à des remboursements de principal et d'intérêt, toutefois, ces titres ne sont ni détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels ni pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre. La perception des flux de

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

trésorerie contractuels est seulement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds. Par conséquent, tous les instruments financiers sont évalués à la JVRN.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat, qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts rachetables, sauf lorsque le cours de clôture des actifs et passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, il n'y a pas de différence entre la valeur liquidative par part aux fins des transactions et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

### Dépréciation

Pour ce qui est du modèle de dépréciation, il s'applique aux actifs financiers, engagements de prêt et contrats de garanties financières, à l'exception des instruments financiers à la JVRN ou désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Pour ce qui est des actifs financiers évalués au coût amorti, les Fonds considèrent autant l'analyse historique que les informations prévisionnelles dans la détermination des pertes de crédit attendues. En date des états financiers, tous les actifs financiers évalués au coût amorti devraient se régler à court terme. Les Fonds considèrent que la probabilité de défaut de ces actifs financiers est presque nulle, et que les contreparties ont une forte capacité à rencontrer leurs obligations dans un avenir rapproché. Étant donné la faible exposition des Fonds au risque de crédit sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti, aucune correction de valeur pour perte n'a été comptabilisée, car aucune dépréciation n'aura d'incidence importante sur les états financiers.

### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date d'évaluation. Les Fonds utilisent le cours de clôture pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine la valeur située dans l'écart acheteur-vendeur la plus représentative de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments financiers dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation.

Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, la valeur actualisée des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées sur des données de marché observables. Se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur des Fonds.

### Encaisse et couverture déposée sur dérivés

L'encaisse (découvert bancaire) et la couverture déposée sur dérivés (garantie à payer) sont évalués au coût, lequel se rapproche de la juste valeur. Les couvertures déposées sur dérivés incluent les exigences de marge initiale détenues chez les courtiers. Tout déficit ou excédent d'encaisse détenues chez les courtiers par rapport à l'exigence de marge initiale est inclus à l'encaisse (découvert bancaire).

### Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui inclut des intérêts courus et se rapproche de la juste valeur.

### Actions, titres indiciaux et fonds négociés en bourse

Les actions, les titres indiciaux et les fonds négociés en bourse sont inscrits au cours de clôture de la bourse où le titre correspondant est le plus négocié. Les bons de souscription non cotés sont évalués à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, dont celui de Black-Scholes.

### Obligations, titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières

Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières sont évalués à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

### Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont généralement inscrites à la valeur liquidative par part fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation.

### Instruments financiers dérivés

Certains Fonds ont recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que des contrats de change à terme, des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme standardisés, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux. La juste valeur des instruments financiers dérivés tient compte de l'incidence des accords généraux de compensation juridique exécutoires, le cas échéant. Se reporter à la section « Compensation des actifs et des passifs financiers » pour de plus amples renseignements sur la compensation des Fonds.

#### Contrats de change à terme et contrats à terme de gré à gré

La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur réalisation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » à l'état de la situation financière.

#### Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont évalués à la juste valeur et sont réglés quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les montants à recevoir (à payer) relativement au règlement de contrats à terme standardisés sont comptabilisés au poste « Montant à recevoir (à payer) sur contrats à terme standardisés » à l'état de la situation financière.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### **Évaluation des titres non cotés et autres placements**

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations du gestionnaire à l'aide de procédures d'évaluation établies qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation. Ces procédures couvrent, entre autres, les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non liquides. Pour plus d'information, se reporter à la note 3 « Jugements significatifs, estimations et hypothèses ».

### **Autres éléments d'actif et de passif**

Le montant à recevoir sur contrats à terme standardisés, les souscriptions à recevoir, la somme à recevoir pour la vente de titres, la garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres et les mises en pension, les engagements relatifs à des prises en pension ainsi que les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir sont évalués au coût amorti.

De même, les charges à payer, le montant à payer sur contrats à terme standardisés, les parts rachetées à payer, la somme à payer pour l'achat de titres, les engagements relatifs à des prêts de titres et des mises en pension, la garantie en trésorerie versée pour les prises en pension, les intérêts, dividendes et autres montants à payer, les distributions à payer ainsi que l'impôt à payer sont évalués au coût amorti.

Étant donné l'échéance à court terme des autres éléments d'actif et de passif, leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.

### **Opérations de placement**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen, à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations sans coupon. Les coûts d'opérations de portefeuille, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état du résultat global. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de la période est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » à l'état du résultat global. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » de ce même état.

### **Activités de prêt de titres**

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres, de mises en pension et de prises en pension par l'entremise du programme de prêt de titres de Fiducie Desjardins inc. (Fiducie), le gardien de valeurs des Fonds.

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété est conservée.

Afin de limiter le risque que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations, les Fonds reçoivent une garantie représentant au moins 102 % du montant contractuel, déterminée quotidiennement selon la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension au jour ouvrable précédent. La garantie pour les prises en pension est d'au moins 100 %. Les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêt de titres ne sont pas comptabilisés à l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété n'a pas été transférée aux Fonds. Les garanties reçues sous forme d'espèces dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension sont quant à elles comptabilisées comme actifs financiers à l'état de la situation financière, aux postes « Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres » ou « Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension », selon le cas. Un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé aux postes « Engagements relatifs à des prêts de titres » ou « Engagements relatifs à des mises en pension », selon le cas. Les garanties versées sous forme d'espèces dans le cadre des opérations de prises en pension sont quant à elles comptabilisées comme passifs financiers à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension ». Un actif correspondant à l'engagement de recevoir les titres est comptabilisé au poste « Engagements relatifs à des prises en pension ».

Fiducie, à titre de gardien de valeurs des Fonds, peut utiliser ces montants pour acquérir des placements. Les revenus générés par les activités du programme de prêt de titres de Fiducie sont partagés entre le Fonds et Fiducie selon le taux présenté à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Ces revenus sont inclus au poste « Revenus provenant des activités de prêt de titres » à l'état du résultat global.

### **Compensation des actifs et des passifs financiers**

Un actif et un passif financiers seraient compensés à l'état de la situation financière du Fonds si et seulement si le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de les compenser et qu'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de compenser un actif et un passif financiers lorsque ce droit est exécutoire dans le cours normal des affaires, et en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, les prêts de titres, les mises en pension et les prises en pension, les sommes à recevoir sur la vente de titres et les sommes à payer pour l'achat de titres font l'objet d'accords généraux de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation à l'état de la situation financière, car le droit de compensation n'est exécutoire qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Le tableau présentant l'information sur les actifs et les passifs financiers compensés ou non compensés à l'état de la situation financière et faisant l'objet d'un accord général de compensation ou d'une entente similaire est présenté dans la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds, s'il y a lieu.

### **Revenus**

Les revenus d'intérêts à des fins de distribution tirés des placements en titres de créance, présentés à l'état du résultat global, sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Ce poste peut inclure d'autres revenus. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat de titres de créance à l'exception des obligations sans coupon. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex dividende. Les revenus provenant des fonds négociés en bourse (FNB) et des fiducies de revenu sont présentés sous le poste « Dividendes ». Les distributions notionnelles provenant des FNB sont considérées comme des transactions non monétaires et augmentent le coût moyen de ces FNB. Les montants provenant de placements qui sont traités comme un remboursement de capital aux fins fiscales réduisent le coût moyen de ces

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

placements. Les revenus de dividendes et d'intérêts étrangers sont comptabilisés au montant brut reçu et sont inclus dans les revenus, à l'état du résultat global.

Le poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents » présenté à l'état du résultat global inclut les distributions en part ou les attributions des fonds de placement, selon le cas, ainsi que les attributions à des fins fiscales provenant des sociétés en commandites. Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions reçues sous la forme de parts de fonds sous-jacents sont présentées à titre de « Distributions hors trésorerie provenant des placements » à l'état des flux de trésorerie.

À la réalisation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte sur les instruments financiers dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés » à l'état du résultat global. Le gain ou la perte sur les instruments financiers dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant de dérivés » de ce même état.

### **Conversion des devises**

Les états financiers, les souscriptions et les rachats des Fonds sont libellés en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds. Les actifs et les passifs en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les dépenses, exprimés en devises, sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les écarts de conversion se rapportant à l'encaisse sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur encaisse » et les écarts de conversion se rapportant à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » et « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » à l'état du résultat global.

Les montants en devises sont présentés en utilisant les abréviations suivantes :

Abréviation	Devise	Abréviation	Devise	Abréviation	Devise
AUD	Dollar australien	EUR	Euro	MXN	Peso mexicain
BRL	Real brésilien	GBP	Livre sterling	NOK	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien	HKD	Dollar de Hong Kong	NZD	Dollar néo-zélandais
CHF	Franc suisse	INR	Roupie indienne	SEK	Couronne suédoise
CNY	Yuan renminbi chinois	JPY	Yen japonais	SGD	Dollar de Singapour
DKK	Couronne danoise	KRW	Won sud-coréen	USD	Dollar américain

### **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, présentée à l'état du résultat global, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période.

### **Impôts**

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), le Fonds privé GPD Intérêts élevés par sa nature a une fin d'année d'imposition le 31 décembre. Tous les autres Fonds privés GPD sont définis comme des fiducies de fonds commun de placement et leur fin d'année d'imposition est le 15 décembre.

Les Fonds sont imposables sur leurs revenus et leurs gains nets en capital non distribués aux porteurs de parts. Les Fonds doivent verser aux porteurs de parts la totalité de leurs revenus de placement et une part suffisante du montant net de leurs gains en capital réalisés pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et pertes autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé à l'état de la situation financière.

Les Fonds sont actuellement assujettis à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte à l'état du résultat global.

### **Participation dans des entités**

Les Fonds respectent les conditions d'IFRS 10, *États financiers consolidés*, leur permettant de se qualifier à titre d'entités d'investissement et comptabilisent leurs placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Selon IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, les Fonds doivent publier des informations spécifiques sur leur participation dans des entités, telles que des filiales, des entreprises associées et des entités structurées.

### **Filiales**

Une entité est considérée comme une filiale lorsqu'elle est contrôlée par une autre entité. Le Fonds contrôle une entité lorsqu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur les rendements par le pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

### **Entreprises associées**

Les entreprises associées sont des participations dans des entités sur lesquelles les Fonds exercent une influence notable, sans toutefois exercer un contrôle.

### **Entités structurées**

Les entités structurées sont des entités conçues de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité. Le gestionnaire a déterminé que les placements dans des fonds sous-jacents (incluant les sociétés en commandite), des titres indicuels (incluant les fonds négociés en bourse), des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances mobilières sont des entités structurées, à moins que le lien spécifié soit différent. Les valeurs totales de ces titres dans le tableau « Hiérarchie de la juste valeur » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

Se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds pour plus d'information sur la participation dans des entités.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### **Norme comptable publiée mais non encore adoptée**

En avril 2024, le Conseil des normes comptables internationales a publié la norme IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui vise à améliorer la qualité des informations financières en introduisant de nouvelles exigences, notamment de nouvelles catégories et de nouveaux sous-totaux requis dans l'état du résultat global ainsi que des directives plus précises sur le regroupement des informations. IFRS 18 remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, et son adoption anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles exigences.

### **3. Judgments significatifs, estimations et hypothèses**

Lorsqu'il prépare les états financiers, le gestionnaire doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des judgments et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

#### **Évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et des titres non cotés sur un marché actif**

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des instruments financiers dérivés. La juste valeur est déterminée à partir de modèles qui maximisent l'utilisation de données de marché observables et minimisent l'utilisation de données non observables. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté du gestionnaire.

Pour les investissements dans des instruments qui ne sont pas cotés, la technique d'évaluation utilisée repose sur les valeurs liquidatives données par les gestionnaires de portefeuilles des fonds respectifs à la date d'évaluation. Lorsqu'une telle mesure n'est pas disponible à la date d'évaluation, la dernière mesure est utilisée et est ajustée en fonction des informations nouvellement disponibles et des événements significatifs survenus entre cette dernière mesure et la date d'évaluation.

Le calcul des justes valeurs peut différer compte tenu de l'utilisation du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et des estimations acceptables. La juste valeur reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentative des justes valeurs futures. Se reporter à la note 8 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers.

#### **Classement et évaluation des placements**

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire doit poser des judgments importants concernant le modèle économique selon lequel les instruments financiers et les dérivés sont détenus. Le gestionnaire a déterminé que le modèle économique des Fonds est celui selon lequel les portefeuilles sont gérés sur la base de la juste valeur et la performance est évaluée à la juste valeur. Se reporter à la note 2 « Mode de présentation et Information significative sur les méthodes comptables » pour de plus amples renseignements sur les instruments financiers.

### **4. Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

#### **Structure des parts rachetables**

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables (les parts). Chaque part confère le droit à son porteur de participer également aux distributions que le Fonds effectue. Des fractions de part peuvent être émises.

Les parts d'un Fonds confèrent les mêmes droits et priviléges. Par conséquent, chaque part confère un droit de vote à son porteur et permet à ce dernier de participer également aux distributions effectuées par le Fonds et, lors de sa liquidation, à la répartition de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables après acquittement du passif. Une fraction de part confère à son porteur un droit de vote et un droit de participation proportionnels.

Les Fonds n'émettent que des parts et des fractions de part entièrement libérées. Un porteur de parts peut faire racheter ses parts de la manière décrite à la déclaration de fiducie.

Le gestionnaire gère le capital des Fonds conformément à leurs objectifs de placement (se reporter à la note 8). Les Fonds s'efforcent d'investir les souscriptions requises dans des placements appropriés et de maintenir des liquidités suffisantes pour effectuer les rachats conformément aux règlements sur les valeurs mobilières.

#### **Classement des parts émises par les Fonds**

Les parts en circulation des Fonds sont considérées comme des « instruments remboursables au gré du porteur » conformément à IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (IAS 32). IAS 32 exige que les parts comportant une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers.

En outre, les Fonds sont soumis à une obligation contractuelle de distribuer annuellement tout revenu imposable et de permettre aux porteurs de parts de demander le paiement en trésorerie de toute distribution ou de tout dividende déclaré. Ces caractéristiques contreviennent aux exigences d'IAS 32 pour la comptabilisation des parts dans les capitaux propres. En conséquence, dans les présents états financiers, les parts en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSER LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### Parts en circulation

Les variations du nombre de parts en circulation sont présentées ci-dessous :

FONDS PRIVÉS GPD		NOMBRE DE PARTS AU DÉBUT	PARTS ÉMISES	PARTS RÉINVESTIES	PARTS RACHETÉES	NOMBRE DE PARTS À LA FIN
Intérêts élevés	2025	81 853 170	44 298 335	1 165 928	(55 161 502)	72 155 931
	2024	163 542 482	78 499 729	3 506 544	(144 543 835)	101 004 920
Placement à court terme	2025	78 742 724	22 235 901	1 556 090	(47 652 490)	54 882 225
	2024	31 608 501	3 997 706	603 672	(4 835 997)	31 373 882
Obligations	2025	3 602 732	63 911	62 546	(1 154 042)	2 575 147
	2024	4 696 729	81 704	85 444	(406 368)	4 457 509
Obligations gouvernementales	2025	173 083 781	44 890 583	3 263 345	(35 446 829)	185 790 880
	2024	207 191 090	20 185 309	3 478 504	(16 732 569)	214 122 334
Obligations corporatives	2025	217 381 216	32 655 049	4 554 585	(25 279 541)	229 311 309
	2024	210 713 083	19 718 155	4 446 992	(20 267 740)	214 610 490
Actions canadiennes de grande capitalisation	2025	61 778 870	4 873 449	844 472	(8 035 257)	59 461 534
	2024	55 750 045	15 694 790	755 613	(13 687 217)	58 513 231
Actions canadiennes toutes capitalisations	2025	26 405 791	4 578 485	422 202	(2 812 055)	28 594 423
	2024	24 476 267	3 648 211	355 223	(5 369 488)	23 110 213
Actions canadiennes de petite capitalisation	2025	9 906 574	1 246 480	—	(1 327 497)	9 825 557
	2024	15 099 818	2 053 994	—	(7 228 825)	9 924 987
Actions américaines (pour comptes taxables)	2025	53 001 662	14 699 466	400 506	(4 985 600)	63 116 034
	2024	48 256 673	12 978 752	267 018	(13 926 947)	47 575 496
Actions américaines (pour comptes non taxables)	2025	14 989 406	3 163 981	—	(824 904)	17 328 483
	2024	13 810 090	1 215 810	—	(1 211 240)	13 814 660
Actions internationales	2025	108 099 300	10 093 327	1 141 963	(21 618 695)	97 715 895
	2024	78 514 160	37 570 910	1 297 663	(17 198 807)	100 183 926
Actions mondiales de petite capitalisation	2025	44 629 446	7 330 960	—	(2 783 816)	49 176 590
	2024	21 547 108	9 618 438	—	(5 213 901)	25 951 645
Actions des marchés émergents	2025	17 876 086	2 047 678	208 652	(1 508 378)	18 624 038
	2024	13 048 087	6 859 736	33 192	(3 085 926)	16 855 089
Stratégie complémentaire	2025	116 072 857	15 814 161	—	(9 904 836)	121 982 182
	2024	121 214 669	26 826 044	—	(27 083 241)	120 957 472
Stratégie à rendement absolu	2025	103 193 557	18 528 526	—	(7 841 841)	113 880 242
	2024	100 370 571	23 772 117	—	(21 207 175)	102 935 513
Équilibré	2025	15 207 781	1 683 028	186 583	(3 490 738)	13 586 654
	2024	16 521 584	1 642 186	190 458	(2 099 490)	16 254 738

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSER LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### **Évaluation des parts**

Chaque jour ouvrable, le gestionnaire calcule la valeur liquidative par part en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts en circulation.

### **Distributions aux porteurs de parts**

Le revenu net de placement des Fonds est distribué en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires selon la fréquence suivante :

FONDS PRIVÉS GPD	DISTRIBUTION DES REVENUS
Intérêts élevés	Mensuelle
Placement à court terme	Mensuelle
Obligations	Mensuelle
Obligations gouvernementales	Mensuelle
Obligations corporatives	Mensuelle
Actions canadiennes de grande capitalisation	Trimestrielle
Actions canadiennes toutes capitalisations	Trimestrielle
Actions canadiennes de petite capitalisation	Annuelle
Actions américaines (pour comptes taxables)	Trimestrielle
Actions américaines (pour comptes non taxables)	Annuelle
Actions internationales	Trimestrielle
Actions mondiales de petite capitalisation	Annuelle
Actions des marchés émergents	Semestrielle
Stratégie complémentaire	Semestrielle
Stratégie à rendement absolu	Annuelle
Équilibré	Trimestrielle

Les gains nets en capital réalisés, le cas échéant, sont distribués annuellement en décembre par chacun des Fonds concernés.

### **Gestion du risque lié aux parts**

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part des Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu dans le délai prescrit. Les parts sont rachetables contre un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative des Fonds.

### **5. Frais d'administration et autres frais**

Fiducie Desjardins inc. (Fiducie) est le fiduciaire des Fonds. Chaque porteur de parts négocie ses honoraires de gestion directement avec le gestionnaire des Fonds.

Aux 30 juin 2025 et 2024, le taux de frais d'exploitation avant taxes de chaque Fonds est le suivant :

FONDS PRIVÉS GPD	TAUX DE FRAIS D'EXPLOITATION (%)
Intérêts élevés	0,00
Placement à court terme	0,10
Obligations	0,03
Obligations gouvernementales	0,10
Obligations corporatives	0,10
Actions canadiennes de grande capitalisation	0,11
Actions canadiennes toutes capitalisations	0,11
Actions canadiennes de petite capitalisation	0,11
Actions américaines (pour comptes taxables)	0,11
Actions américaines (pour comptes non taxables)	0,11
Actions internationales	0,15
Actions mondiales de petite capitalisation	0,15
Actions des marchés émergents	0,15
Stratégie complémentaire	0,10
Stratégie à rendement absolu	0,10
Équilibré	0,03

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSER LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### **6. Opérations entre parties liées**

Desjardins Gestion internationale d'actifs Inc. (DGIA) a été nommé comme le gérant et le gestionnaire des Fonds privés GPD par le fiduciaire Fiducie. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration des Fonds. Il leur procure ou fait en sorte qu'on leur procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont ils ont besoin pour bien fonctionner. Les frais d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (la Fédération), société mère du gestionnaire. Fiducie est à la fois le fiduciaire des Fonds et le dépositaire de leurs actifs. Fiducie est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les revenus provenant des activités de prêt de titres sont reçus de Fiducie, une société appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Corporation Fiera Capital (Fiera) est un sous-gestionnaire de portefeuille de certains Fonds. La société mère du gestionnaire ne détient plus des droits de vote de Fiera depuis juin 2024. Les honoraires de Fiera sont pris en charge par le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Obligations corporatives investit une partie de son actif dans des parts de Desjardins Capital PME S.E.C., Fonds géré par DGIA, des entités appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Actions internationales investit une partie de son actif dans des parts du Fonds DGIA Hexavest Actions internationales, un Fonds géré par DGIA, des entités appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Actions marchés émergents investit une partie de son actif dans des parts du Fonds Hexavest Marchés émergents, un Fonds géré par DGIA, des entités appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Stratégie complémentaire investit une partie de son actif dans des parts des Fonds DGIA Marché neutre, Fonds DGIA indiciel de sociétés d'immobilier mondiales cotées, Fonds DGIA indiciel de sociétés d'infrastructures mondiales cotées, Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C. et Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C., des Fonds gérés par DGIA, des entités appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), filiale en propriété exclusive de la Fédération, est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte des Fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Les montants des commissions versées sur les transactions des portefeuilles de placements des Fonds à VMD durant les périodes closes aux dates indiquées s'établissent comme suit :

FONDS PRIVÉS GPD	30 JUIN 2025	30 JUIN 2024
Actions canadiennes de grande capitalisation	23 859	24 827
Actions canadiennes toutes capitalisations	4 253	1 129
Actions canadiennes de petite capitalisation	12 459	21 664

#### **Fonds sous-jacents et FNB**

En fonction de leurs objectifs de placement, certains Fonds investissent une partie de leurs actifs dans d'autres Fonds privés GPD, des FNB Desjardins et d'autres fonds gérés par des parties liées. Les fonds sous-jacents et les FNB identifiés comme apparentés dans le tableau « Hiérarchie de la juste valeur » sont considérés comme des parties liées. Toutes les transactions dans ces fonds sous-jacents sont exécutées en fonction de la valeur liquidative par part déterminée selon les politiques des fonds sous-jacents concernés en vigueur le jour de la transaction. Les Fonds ne paient aucune commission ni d'autres frais relativement à ces transactions.

Durant les périodes closes les 30 juin 2025 et 2024, les Fonds ont reçu, des Fonds gérés par des parties liées, les revenus suivants :

FONDS PRIVÉS GPD	30 JUIN 2025	30 JUIN 2024
Obligations	639 049	836 828
Actions internationales	4 353 930	—
Actions des marchés émergents	2 711 231	—
Équilibré	2 726 878	2 776 540

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des FNB gérés par des parties liées totalisant :

FONDS PRIVÉS GPD	30 JUIN 2025
Actions Américaines (pour comptes taxables)	1 288 558
Actions Internationales	2 688 988

Les charges à payer présentées à l'état de la situation financière ont été engagées auprès du gestionnaire.

### **7. Autres rémunérations versées aux courtiers**

Les paiements indirects affectés à des biens ou à des services, à l'exception de l'exécution des ordres, s'établissent comme suit :

FONDS PRIVÉS GPD	30 JUIN 2025	30 JUIN 2024
Actions canadiennes de grande capitalisation	84 292	95 508
Actions canadiennes toutes capitalisations	36 134	15 437
Actions canadiennes de petite capitalisation	36 096	64 073
Actions américaines (pour comptes taxables)	46 091	26 318
Actions américaines (pour comptes non taxables)	12 679	8 123
Actions internationales	67 718	68 017
Actions des marchés émergents	57 353	59 075

Aucune autre forme de rémunération n'a été versée aux courtiers.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### 8. Informations sur les instruments financiers

#### Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

L'évaluation de la juste valeur des instruments financiers est établie en fonction des trois niveaux hiérarchiques suivants :

- Le niveau 1 a trait à une évaluation fondée sur des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Le niveau 2 a trait à des techniques d'évaluation fondées principalement sur des données observables sur le marché;
- Le niveau 3 a trait à des techniques d'évaluation qui ne sont pas fondées principalement sur des données observables sur le marché.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur.

#### Suivi des évaluations

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Le gestionnaire obtient les prix auprès de tiers fournisseurs de services d'établissement des prix, ces prix font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien. Le comité de suivi des évaluations s'assure que des procédures opérationnelles appropriées ainsi qu'une structure de surveillance adéquate sont en place et suivies. Il se rencontre trimestriellement pour réviser les situations de juste valeur. Des rapports sont produits mensuellement et remis à chacun des trimestres aux membres du comité. Il examine également les traitements particuliers appliqués par la Direction Évaluation des fonds de placement. De plus, il établit l'orientation de la politique d'évaluation. Trimestriellement, ce comité examine et approuve les évaluations des titres de niveau 3 après avoir obtenu la confirmation des évaluations de chacun des gestionnaires de portefeuilles, au besoin. Le cas échéant, il approuve des ajustements apportés aux prix ou aux estimations fournis par les tiers fournisseurs.

#### Établissement des niveaux

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut entraîner un transfert entre niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les incidences des transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Les types de placements énumérés ci-après pourraient être classés au niveau 3 advenant que leur prix ne soit plus fondé sur des données observables.

##### a) Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire proviennent principalement du secteur public et de sociétés. Les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables. Les titres de marché monétaire du secteur public garantis par le gouvernement fédéral ou provincial sont classés au niveau 1. Les autres titres de marché monétaire sont classés au niveau 2.

##### b) Actions

Les actions sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Certaines actions ne sont pas négociées fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables et elle est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3. Les bons de souscription non cotés sont généralement classés au niveau 2.

##### c) Titres indicuels et fonds négociés en bourse

Les titres indicuels et les fonds négociés en bourse sont classés au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est disponible.

##### d) Obligations

Les obligations du secteur public gouvernemental sont classées au niveau 1. Les obligations de sociétés, qui sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités, sont habituellement classées au niveau 2.

##### e) Titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières garantis par le gouvernement sont classés de niveau 1. Les autres titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières comprennent principalement des titres de sociétés, qui sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Comme les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières sont habituellement classés au niveau 2.

##### f) Fonds de placement

Les fonds de placement publics sont classés au niveau 1 lorsque ceux-ci ont un prospectus sans restriction et qu'un prix fiable est observable. Certains fonds de placement ne sont pas publics, leur prix est alors déterminé au moyen de données de marché observables et la juste valeur est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

##### g) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés se composent de contrats de change à terme pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables ou pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur sont classés au niveau 2.

Les renseignements détaillés concernant la hiérarchisation des instruments financiers de chaque Fonds se retrouvent à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Pour les titres classés au niveau 3, les techniques d'évaluation et les hypothèses sont également présentées à cette section.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### Gestion des risques découlant des instruments financiers

Durant leurs activités, les Fonds sont exposés à différents risques découlant des instruments financiers, notamment le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de concentration, le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à optimiser le rendement des Fonds. La majorité des placements comporte un risque de perte.

Le gestionnaire est responsable de la gestion des risques des Fonds ainsi que de la sélection et du suivi des sous-gestionnaires de portefeuille.

Mensuellement, il compare la performance des Fonds aux indices de référence et cette analyse est révisée trimestriellement par le comité de surveillance, gestion discrétionnaire. Le gestionnaire s'assure également du respect de la politique de placement des Fonds et rédige un rapport de conformité qui est révisé trimestriellement par le comité de surveillance.

Trimestriellement, le gestionnaire discute des résultats des analyses de performance avec les sous-gestionnaires de portefeuille et il organise annuellement des rencontres avec eux afin de se tenir informé des changements de leurs pratiques d'investissement.

#### Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'instruments financiers découlant d'une fluctuation des paramètres ayant une incidence sur cette valeur, notamment les taux d'intérêt, les taux de change et le cours des titres. Le risque de marché des Fonds est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

#### Risque de change

Le risque de change est défini comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des devises étrangères.

Le risque de change est composé d'éléments monétaires (incluant généralement l'encaisse, les montants à recevoir en devises, les placements dans des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire) et d'éléments non monétaires (incluant généralement les placements dans des actions et des fonds de placement). Les actifs non monétaires sont classés en fonction de la devise dans laquelle le titre a été acheté.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs et des passifs financiers (incluant le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises, le cas échéant).

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

#### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds de placement investit dans des instruments financiers portant intérêt. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt augmentent. Le risque de taux d'intérêt des Fonds est géré par le biais du calcul et du suivi de la duration du portefeuille et des expositions sur les différents points de la courbe des taux d'intérêt. Les Fonds détiennent également un montant limité de trésorerie exposé à des taux d'intérêt variables qui les exposent au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie.

#### Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Le gestionnaire de portefeuille compte gérer ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur ou de la valeur contractuelle des instruments financiers. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

#### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir à l'international, la concentration par emplacement géographique est présentée, entre autres, selon le pays de constitution ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance. Le risque de crédit des Fonds est géré par le biais d'une analyse de crédit indépendante du gestionnaire/sous-gestionnaire, à laquelle vient s'ajouter celle des agences de notation.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### Transactions sur instruments financiers

Les Fonds sont exposés au risque de crédit. Le risque de crédit propre aux Fonds et le risque de crédit de la contrepartie sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments financiers dérivés. Les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement.

Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque les Fonds tentent de faire respecter leurs droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire a été établie par des agences de notation, dont le *Dominion Bond Rating Service (DBRS)*, *Standard & Poor's* et *Fitch* au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Dans le cas où les agences de notation ne s'accordent pas sur une notation de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux notations de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la notation de crédit la moins élevée est utilisée.
- Si trois notations de crédit sont disponibles, la notation de crédit la plus fréquente est utilisée.
- Si les trois agences de notation présentent des notations différentes, la notation médiane est utilisée.

La notation de crédit est ensuite convertie au format DBRS. En règle générale, plus la notation de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats dont la valeur est fonction notamment d'un actif sous-jacent. La grande majorité des instruments financiers dérivés est négociée de gré à gré entre les Fonds et leurs contreparties, et comprend, entre autres, des contrats de change à terme. Les autres transactions sont des contrats négociés en Bourse comprenant principalement des contrats à terme standardisés.

### Opérations reliées aux activités de prêt de titres

Les opérations de prêt de titres, de mises en pension et de prises en pension exposent les Fonds à un risque de crédit. Ces opérations sont encadrées par des conventions de participation de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. Pour atténuer le risque de crédit, les Fonds concluent également des ententes de compensation avec les contreparties et exigent un pourcentage de constitution de garanties (sûretés financières) sur ces opérations. Les Fonds n'acceptent de la part des contreparties que des sûretés financières qui respectent les critères d'admissibilité définis dans le cadre de leurs politiques. Ces critères favorisent la réalisation rapide des sûretés advenant une situation de défaut. Les sûretés reçues et données par les Fonds prennent principalement la forme d'encaisse et de titres de gouvernements. Des renseignements supplémentaires sur les actifs affectés et reçus en garantie sont présentés à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements dont ils peuvent facilement se départir).

Certains Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance, des titres de capitaux propres et des sociétés en commandite non cotées qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, certains Fonds pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier.

Les parts sont rachetables au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

La majorité des passifs restants sont exigibles au cours des trois prochains mois. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'incidence de l'actualisation n'est pas importante.

### **Informations complémentaires**

Pour obtenir des renseignements concernant les risques découlant des instruments financiers auxquels chaque Fonds est exposé, se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

## **9. Impôts – Report des pertes**

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et inscrites en diminution de gains en capital futurs. Les pertes autres qu'en capital subies peuvent être reportées sur 20 ans et inscrites en diminution des revenus de placement et des gains en capital futurs.

Les soldes des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital déterminés dans les déclarations fiscales des Fonds au 31 décembre 2024 sont les suivants :

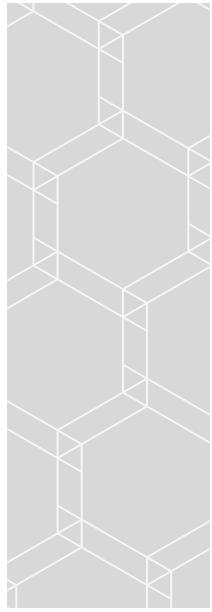
FONDS PRIVÉS GPD	PERTES EN CAPITAL		PERTES AUTRES QU'EN CAPITAL	
	MONTANT	\$	MONTANT	ANNÉE D'ÉCHÉANCE
Obligations	5 870 828		—	—
Obligations gouvernementales	155 245 307		—	—
Obligations corporatives	162 137 172		—	—
Actions canadiennes de petite capitalisation	11 561 915		—	—

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN 2025 ET 2024

### 10. Dispense de dépôt

Chacun des Fonds privés GPD se prévaut de la dispense de l'obligation de déposer ses états financiers auprès des autorités en valeurs mobilières concernées, et ce, conformément à l'article 2.11 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*.



**Montréal**  
514 286-3180  
1 877 286-3180

**Québec**  
418 653-7922  
1 800 653-7922

**Ottawa/Gatineau**  
613 567-2885  
1 866 567-2885

[gestion.privee@desjardins.com](mailto:gestion.privee@desjardins.com)