

États financiers annuels audités

FONDS PRIVÉS GPD

Au 31 décembre 2024

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS FINANCIERS ET INVENTAIRES DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION	2
RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT	3
FONDS DE TITRES À REVENU FIXE	
Fonds privé GPD Intérêts élevés	5
Fonds privé GPD Placement à court terme	9
Fonds privé GPD Obligations	22
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	27
Fonds privé GPD Obligations corporatives	36
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES	
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	49
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	55
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	61
FONDS D' ACTIONS ÉTRANGÈRES	
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	69
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes non taxables)	75
Fonds privé GPD Actions internationales	81
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	89
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	97
FONDS DE STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE	
Fonds privé GPD Stratégie complémentaire	102
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	108
FONDS ÉQUILIBRÉS	
Fonds privé GPD Équilibré	113
Fonds privé GPD Revenu à distribution mensuelle	118
Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle	123
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	128
Collectivement appelés les « Fonds » ou les « Fonds privés GPD ».	

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

Les états financiers des Fonds privés GPD ci-joints ont été préparés par Desjardins Gestion internationale d'actifs inc (le « gestionnaire »), en sa qualité de gestionnaire des Fonds, et ils ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers.

Le gestionnaire prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité) publiées par l'International Accounting Standards Board et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les informations significatives sur les méthodes comptables que le gestionnaire estime appropriées sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Le conseil d'administration est chargé d'examiner et d'approuver les états financiers. Il valide le processus d'audit et veille à ce que le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière. Avec les auditeurs externes des Fonds privés GPD, le conseil d'administration examine les états financiers, le processus d'audit et la présentation de l'information financière.

Les auditeurs des Fonds privés GPD sont PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. Ils ont audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des porteurs de parts. Leur rapport se trouve à la page suivante.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc,
le gestionnaire des Fonds privés GPD

Nicolas Richard

Président et chef de l'exploitation
Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Mikoua Davidson

Cheffe des finances
Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Le 26 mars 2025



Aux porteurs de parts et au fiduciaire de
Fonds privé GPD Intérêts élevés
Fonds privé GPD Placement à court terme
Fonds privé GPD Obligations
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales
Fonds privé GPD Obligations corporatives
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes non taxables)
Fonds privé GPD Actions internationales
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents
Fonds privé GPD Stratégie complémentaire
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu
Fonds privé GPD Équilibré
Fonds privé GPD Revenu à distribution mensuelle
Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle
(individuellement, le Fonds)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds au 31 décembre 2024 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière à la date de clôture des périodes indiquées à la note 1;
- les états du résultat global pour les périodes indiquées à la note 1;
- les états de l'évolution de la situation financière pour les périodes indiquées à la note 1;
- les états des flux de trésorerie pour les périodes indiquées à la note 1;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Observations - utilisant une base comptable de non-continuité

Nous attirons l'attention sur les notes afférentes aux états financiers - informations spécifiques concernant les deux Fonds suivants, Fonds privé GPD Revenu à distribution mensuelle et Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle, qui indiquent qu'après la fin de l'exercice, le conseil d'administration a décidé de cesser les opérations et de mettre fin à ces Fonds. Les états financiers de ces Fonds ont donc été préparés en utilisant une base comptable de non-continuité. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chaque Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chaque Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*¹

Montréal (Québec)

Le 26 mars 2025

FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	809 376 493	1 614 192 938
Souscriptions à recevoir	6 781 587	14 754 283
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 373 623	6 507 340
	818 531 703	1 635 454 561
PASSIFS		
Passifs courants		
Parts rachetées à payer	—	29 745
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	818 531 703	1 635 424 816
- par part (note 4)	10,00	10,00

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023* \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	56 256 623	53 537 321
Charges (note 5)	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 256 623	53 537 321
- par part	0,49	0,40
Nombre moyen de parts rachetables	115 625 512	135 099 214

* Début des opérations en mars 2023

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

FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023*
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 635 424 816	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 256 623	53 537 321
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	1 570 416 382	2 628 718 547
Distributions réinvesties	56 051 776	53 511 372
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 443 361 271)	(1 046 805 105)
	(816 893 113)	1 635 424 814
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(56 256 623)	(53 537 319)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	818 531 703	1 635 424 816

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023*
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 256 623	53 537 321
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 133 717	(6 507 340)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	60 390 340	47 029 981
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	1 578 389 078	2 613 964 264
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 443 391 016)	(1 046 775 360)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(204 847)	(25 947)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(865 206 785)	1 567 162 957
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(804 816 445)	1 614 192 938
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 614 192 938	—
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	809 376 493	1 614 192 938
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	60 407 997	47 019 558

* Début des opérations en mars 2023

FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Compte bancaire détenu avec la Fédération des Caisses Desjardins du Québec			809 376 493 98,3
Autres éléments d'actif net			9 155 210 1,7
Actif net			818 531 703 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds ne détient que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	1 375 793	15 983 766
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	468 272 975	209 490 126
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	337 217 980	93 078 640
Souscriptions à recevoir	293 205	69 032
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	26 929 262
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	339 993 239	94 634 847
Engagements relatifs à des prises en pension	12 239 675	10 157 150
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	6 193 814	1 860 228
	1 165 586 681	452 203 051
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	31 209	16 063
Parts rachetées à payer	109 747	113 323
Somme à payer pour l'achat de titres	—	26 959 741
Engagements relatifs à des mises en pension	339 993 239	94 634 847
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	12 239 675	10 157 150
	352 373 870	131 881 124
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	813 212 811	320 321 927
- par part (note 4)	10,33	10,13

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	14 279 014	8 655 781
Distributions provenant des fonds sous-jacents	760 826	1 907 804
Revenus provenant des activités de prêt de titres	232 867	185 161
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	6 498 610	(155 498)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	2 706 163	7 599 986
	24 477 480	18 193 234
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Frais de garde	—	13 342
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	270
Droits de dépôt	—	16 818
Frais d'administration	509 941	330 219
	509 941	362 862
Charges absorbées par le gestionnaire	—	(66 823)
	509 941	296 039
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 967 539	17 897 195
- par part	0,64	0,57
Nombre moyen de parts rachetables	37 492 623	31 493 761

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

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	320 321 927	284 886 718
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 967 539	17 897 195
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	557 809 610	80 976 415
Distributions réinvesties	17 469 745	10 337 105
Montant global des rachats de parts rachetables	(88 805 005)	(63 428 112)
	486 474 350	27 885 408
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(13 988 174)	(10 347 394)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(3 562 831)	—
	(17 551 005)	(10 347 394)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	813 212 811	320 321 927

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 967 539	17 897 195
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(6 498 610)	155 498
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(2 706 163)	(7 599 986)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(760 826)	(1 907 804)
Produit de la vente/échéance de placements	2 038 269 519	1 260 470 152
Achat de placements	(2 531 226 109)	(1 317 655 702)
Somme à recevoir pour la vente de titres	26 929 262	(11 220 860)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(245 358 392)	(11 652 449)
Engagements relatifs à des prises en pension	(2 082 525)	(1 839 960)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(4 333 586)	(697 695)
Charges à payer	15 146	16 063
Engagements relatifs à des mises en pension	245 358 392	11 652 449
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	2 082 525	1 839 960
Somme à payer pour l'achat de titres	(26 959 741)	11 253 019
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(483 303 569)	(49 290 120)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	557 585 437	80 907 383
Montant global des rachats de parts rachetables	(88 808 581)	(63 314 789)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(81 260)	(10 289)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	468 695 596	17 582 305
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(14 607 973)	(31 707 815)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	15 983 766	47 691 581
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	1 375 793	15 983 766
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	9 928 471	7 616 148
Intérêts payés	9 009	—

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Obligations canadiennes				81,8
Gouvernement du Canada				47,7
Fiducie du Canada pour l'habitation				
série 85, 2,650 %, 2028-12-15	11 750 000	CAD	11 478 610	11 581 191
Gouvernement du Canada				
4,500 %, 2025-11-01	5 000 000	CAD	5 051 562	5 060 959
4,000 %, 2026-05-01	111 400 000	CAD	112 674 507	112 897 411
4,000 %, 2026-08-01	8 850 000	CAD	8 996 349	8 992 483
3,250 %, 2026-11-01	53 775 000	CAD	53 949 160	54 078 350
3,000 %, 2027-02-01	38 555 000	CAD	38 565 458	38 616 728
2,750 %, 2027-09-01	24 200 000	CAD	24 007 906	24 110 032
3,250 %, 2028-09-01	104 765 000	CAD	105 413 179	105 938 336
1,500 %, 2031-06-01	28 000 000	CAD	25 360 800	25 460 616
Société canadienne des postes				
série 2, 4,080 %, 2025-07-16	1 000 000	CAD	985 760	1 005 473
			386 483 291	387 741 579
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				—
OMERS Realty				
série 9, 3,244 %, 2027-10-04	250 000	CAD	237 382	248 895
Municipalités et institutions parapubliques				5,2
Municipalité de Cantley				
4,100 %, 2029-07-19	2 021 000	CAD	2 034 622	2 056 933
Municipalité de Chelsea				
3,550 %, 2029-09-24	3 000 000	CAD	2 950 800	2 960 820
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge				
4,050 %, 2028-04-21	33 000	CAD	32 445	33 366
Municipalité de la Paroisse de Notre-Dame-des-Pins				
4,250 %, 2028-02-16	30 000	CAD	29 692	30 513
Municipalité de la Paroisse Saint-Alexis-des-Monts				
4,500 %, 2029-03-28	126 000	CAD	124 145	129 975
Municipalité de La Présentation				
4,250 %, 2028-02-17	55 000	CAD	54 310	55 941
4,300 %, 2029-03-22	60 000	CAD	59 028	61 483
Municipalité de Maskinongé				
4,500 %, 2029-03-25	59 000	CAD	58 522	60 883
Municipalité de Mont-Blanc				
3,600 %, 2029-12-13	184 000	CAD	181 374	181 435
Municipalité de Mont-Saint-Michel				
4,250 %, 2029-01-26	48 000	CAD	47 318	49 065
Municipalité de Saint-Agapit				
4,500 %, 2029-02-16	80 000	CAD	79 055	82 530
Municipalité de Saint-Alban				
4,250 %, 2029-01-26	66 000	CAD	65 063	67 448
Municipalité de Saint-Amable				
3,500 %, 2029-10-11	3 297 000	CAD	3 242 600	3 275 800
Municipalité de Saint-Boniface				
3,800 %, 2029-10-18	2 098 000	CAD	2 060 656	2 091 106
Municipalité de Saint-Charles-de-Bourget				
4,350 %, 2029-02-01	113 000	CAD	111 077	115 927

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover				
4,500 %, 2029-02-08	300 000	CAD	296 761	309 429
Municipalité de Sainte-Claire				
4,150 %, 2028-01-30	500 000	CAD	495 770	507 074
Municipalité de Saint-Éphrem-de-Beauce				
4,500 %, 2029-02-01	208 000	CAD	205 914	214 496
Municipalité de Saint-Hippolyte				
4,250 %, 2029-01-26	54 000	CAD	53 233	55 186
Municipalité de Saint-Isidore				
4,400 %, 2028-02-08	22 000	CAD	21 740	22 633
4,400 %, 2029-02-08	56 000	CAD	55 072	57 202
Municipalité de Saint-Jacques				
3,800 %, 2029-10-18	1 749 000	CAD	1 716 294	1 743 253
Municipalité de Saint-Liboire				
4,500 %, 2029-02-16	65 000	CAD	64 232	67 037
Municipalité de Saint-Siméon				
4,500 %, 2028-02-08	78 000	CAD	77 493	80 053
4,500 %, 2029-02-08	89 000	CAD	88 215	91 803
Municipalité de Val-des-Bois				
4,250 %, 2028-02-17	30 000	CAD	29 639	30 513
Municipalité de Villeroy				
3,500 %, 2029-10-07	850 000	CAD	835 380	839 477
Municipalité des Cèdres				
4,750 %, 2029-02-26	80 000	CAD	79 098	82 967
Municipalité du Village de Val-David				
3,750 %, 2029-11-22	543 000	CAD	533 769	539 829
Régie d'exploitation du complexe sportif Sainte-Catherine et Delson				
4,250 %, 2029-01-26	184 000	CAD	181 225	188 699
Régie intermunicipale du centre de valorisation des matières résiduelles du Haut-Saint-François et de Sherbrooke				
3,500 %, 2029-10-07	2 468 000	CAD	2 425 550	2 437 224
Réseau de transport de Longueuil				
3,600 %, 2029-10-16	2 927 000	CAD	2 875 485	2 954 455
Ville d'Alma				
4,100 %, 2028-01-30	250 000	CAD	246 778	253 176
Ville de Brossard				
3,600 %, 2028-10-28	183 000	CAD	181 201	181 926
Ville de Carignan				
4,000 %, 2027-07-18	1 336 000	CAD	1 342 106	1 351 137
Ville de Dollard-des-Ormeaux				
3,750 %, 2029-10-21	299 000	CAD	296 189	300 686
Ville de Donnacona				
4,100 %, 2028-01-30	250 000	CAD	247 330	253 176
Ville de Drummondville				
4,750 %, 2028-08-21	650 000	CAD	639 216	674 590
Ville de La Prairie				
4,250 %, 2029-04-02	256 000	CAD	249 923	261 089
Ville de Lévis				
3,750 %, 2029-11-26	557 000	CAD	547 771	559 072
Ville de Mascouche				
3,700 %, 2029-10-29	1 032 000	CAD	1 017 583	1 024 580
Ville de Mirabel				
3,900 %, 2029-12-02	536 000	CAD	535 652	540 326
Ville de Neuville				
4,200 %, 2028-05-11	45 000	CAD	44 600	45 735

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Nicolet				
3,700 %, 2029-12-12	390 000	CAD	384 384	386 564
Ville de Pincourt				
3,800 %, 2029-09-06	964 000	CAD	958 351	968 531
Ville de Princeville				
4,450 %, 2025-09-29	182 000	CAD	180 333	183 380
4,400 %, 2026-09-29	192 000	CAD	189 531	193 941
Ville de Québec				
3,750 %, 2025-06-29	550 000	CAD	541 079	551 595
Ville de Rivière-du-Loup				
3,850 %, 2029-12-05	211 000	CAD	210 363	212 960
Ville de Rosemère				
3,750 %, 2029-11-26	81 000	CAD	80 396	80 797
Ville de Saint-Basile-le-Grand				
3,850 %, 2029-10-22	223 000	CAD	221 359	223 727
Ville de Saint-Césaire				
3,500 %, 2029-10-07	2 992 000	CAD	2 943 200	2 954 331
Ville de Saint-Constant				
4,500 %, 2025-09-26	450 000	CAD	446 648	453 256
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier				
3,900 %, 2029-12-05	1 900 000	CAD	1 872 830	1 905 073
Ville de Sainte-Marie				
4,050 %, 2028-04-21	40 000	CAD	39 327	40 444
3,650 %, 2029-10-25	162 000	CAD	159 764	161 888
Ville de Saint-Eustache				
4,000 %, 2028-07-29	541 000	CAD	543 526	546 226
3,750 %, 2029-11-26	123 000	CAD	122 082	122 445
Ville de Saint-Georges				
3,750 %, 2029-11-07	1 012 000	CAD	998 500	1 006 075
Ville de Saint-Jérôme				
5,000 %, 2028-10-03	444 000	CAD	447 183	464 682
4,500 %, 2029-02-05	52 000	CAD	51 507	53 430
3,500 %, 2029-10-09	1 244 000	CAD	1 216 620	1 231 784
Ville de Saint-Joseph-de-Beauce				
4,500 %, 2028-02-08	67 000	CAD	66 516	68 639
4,500 %, 2029-02-08	162 000	CAD	160 323	166 640
Ville de Saint-Michel-des-Saints				
4,000 %, 2028-05-26	83 000	CAD	81 678	83 841
Ville de Saint-Philippe				
4,050 %, 2028-04-21	165 000	CAD	162 223	166 832
4,500 %, 2029-05-28	364 000	CAD	372 310	371 083
Ville de Saint-Pie				
4,200 %, 2028-02-17	20 000	CAD	19 693	20 313
Ville de Saint-Sauveur				
4,000 %, 2028-05-26	99 000	CAD	97 423	100 006
Ville de Salaberry-de-Valleyfield				
3,800 %, 2029-11-04	864 000	CAD	850 427	867 309
Ville de Sorel-Tracy				
3,850 %, 2029-12-05	224 000	CAD	223 507	226 932
Ville de Varennes				
4,500 %, 2025-09-26	200 000	CAD	198 510	201 447
4,500 %, 2026-09-26	200 000	CAD	198 398	203 420
Ville de Vaudreuil-Dorion				
4,250 %, 2029-07-22	366 000	CAD	371 380	374 685

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Victoriaville				
4,250 %, 2028-02-21	71 000	CAD	70 313	72 214
4,000 %, 2029-07-26	382 000	CAD	383 505	386 336
Ville de Warwick				
4,500 %, 2029-02-15	90 000	CAD	88 692	92 818
Ville d'Ottoburn Park				
4,450 %, 2025-09-29	182 000	CAD	180 333	183 380
4,400 %, 2026-09-29	191 000	CAD	188 544	193 961
			41 834 684	42 441 033
Sociétés				28,9
AIMCo Realty Investors				
série 2, 3,043 %, 2028-06-01	300 000	CAD	280 956	294 771
série 6, 4,640 %, 2030-02-15	4 889 000	CAD	5 002 440	5 074 149
AltaGas				
3,980 %, 2027-10-04	2 000 000	CAD	2 009 820	2 017 784
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
série 1997-3, 6,450 %, 2027-12-03	500 000	CAD	554 395	539 432
Banque canadienne de l'Ouest				
5,261 %, 2025-12-20	915 000	CAD	915 000	931 271
4,271 %, 2027-02-08	2 065 000	CAD	2 065 000	2 100 700
5,146 %, 2027-09-02	220 000	CAD	220 000	229 354
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
5,000 %, 2026-12-07	11 790 000	CAD	12 138 940	12 123 718
2,250 %, 2027-01-07	2 500 000	CAD	2 275 948	2 441 982
4,900 %, taux variable à partir du 2026-04-02, 2027-04-02	9 139 000	CAD	9 133 334	9 292 269
5,050 %, 2027-10-07	900 000	CAD	898 623	934 436
5,500 %, 2028-01-14	1 952 000	CAD	1 951 004	2 056 829
3,800 %, taux variable à partir du 2029-12-10, 2030-12-10	2 103 000	CAD	2 099 488	2 100 319
5,330 %, taux variable à partir du 2028-01-20, 2033-01-20	1 070 000	CAD	1 069 904	1 112 173
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	539 000	CAD	538 197	555 146
Banque de Montréal				
3,650 %, 2027-04-01	9 250 000	CAD	9 148 815	9 282 183
4,709 %, 2027-12-07	5 780 000	CAD	5 755 813	5 957 548
5,039 %, 2028-05-29	4 600 000	CAD	4 636 365	4 804 666
4,537 %, 2028-12-18	2 466 000	CAD	2 462 009	2 541 899
4,420 %, 2029-07-17	955 000	CAD	955 000	981 472
6,534 %, taux variable à partir du 2027-10-27, 2032-10-27	600 000	CAD	600 000	641 853
6,034 %, taux variable à partir du 2028-09-07, 2033-09-07	325 000	CAD	325 000	346 995
4,976 %, taux variable à partir du 2029-07-03, 2034-07-03	5 334 000	CAD	5 488 850	5 512 697
Banque Manuvie du Canada				
3,992 %, 2028-02-22	460 000	CAD	460 000	465 987
4,546 %, 2029-03-08	150 000	CAD	150 000	154 991
Banque Nationale du Canada				
4,982 %, taux variable à partir du 2026-03-18, 2027-03-18	8 850 000	CAD	8 955 974	9 004 620
3,637 %, taux variables à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	3 595 000	CAD	3 595 000	3 603 215
5,219 %, 2028-06-14	5 450 000	CAD	5 724 367	5 729 981
5,023 %, 2029-02-01	3 830 000	CAD	3 972 580	4 020 439
5,279 %, taux variable à partir du 2029-02-15, 2034-02-15	500 000	CAD	499 990	521 273
Banque Royale du Canada				
3,369 %, 2025-09-29	3 000 000	CAD	2 920 726	2 999 294
4,612 %, 2027-07-26	1 750 000	CAD	1 772 875	1 798 522
4,000 %, taux variable à partir du 2029-10-17, 2030-10-17	9 612 000	CAD	9 612 000	9 700 646
4,829 %, taux variable à partir du 2029-08-08, 2034-08-08	9 055 000	CAD	9 203 737	9 320 949

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Banque Scotia				
5,500 %, 2026-05-08	10 565 000	CAD	10 736 474	10 844 917
2,950 %, 2027-03-08	4 000 000	CAD	3 944 373	3 955 041
3,807 %, taux variable à partir du 2027-11-15, 2028-11-15	6 575 000	CAD	6 574 803	6 615 340
3,836 %, taux variable à partir du 2029-09-26, 2030-09-26	820 000	CAD	820 000	821 295
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	6 740 000	CAD	6 884 909	6 964 783
Banque Toronto-Dominion				
2,260 %, 2027-01-07	1 000 000	CAD	907 947	976 895
4,210 %, 2027-06-01	6 000 000	CAD	6 093 847	6 095 608
5,376 %, 2027-10-21	1 800 000	CAD	1 817 149	1 886 201
5,491 %, 2028-09-08	2 030 000	CAD	2 061 697	2 154 772
4,002 %, taux variable à partir du 2029-10-31, 2030-10-31	7 377 000	CAD	7 377 000	7 435 225
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	2 215 000	CAD	2 215 000	2 306 164
BCI QuadReal Realty				
série 6, 4,160 %, 2027-07-31	2 215 000	CAD	2 215 000	2 255 801
BMW Canada				
4,660 %, 2028-04-05	60 000	CAD	59 987	61 789
3,990 %, 2028-10-10	450 000	CAD	449 968	454 232
Brookfield				
4,820 %, 2026-01-28	500 000	CAD	504 510	505 854
Brookfield Infrastructure Finance				
série 7, 3,410 %, 2029-10-09	650 000	CAD	605 891	636 035
Brookfield Renewable Partners				
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	2 750 000	CAD	2 764 110	2 759 427
CAE				
5,541 %, 2028-06-12	150 000	CAD	150 000	156 174
Canadian Core Real Estate				
4,482 %, 2029-10-16	2 735 000	CAD	2 735 000	2 769 136
Cenovus Energy				
3,500 %, 2028-02-07	410 000	CAD	379 532	407 803
CGI, placement privé				
4,147 %, 2029-09-05	696 000	CAD	696 000	705 360
Chartwell résidences pour retraités				
6,000 %, 2026-12-08	163 000	CAD	162 876	169 446
série D, 4,400 %, 2029-11-05	362 000	CAD	361 254	363 940
CI Financial				
7,000 %, 2025-12-02	350 000	CAD	350 000	358 373
6,000 %, 2027-09-20	550 000	CAD	546 293	569 686
Coastal GasLink Pipeline				
série B, 4,691 %, 2029-09-30	805 000	CAD	804 976	839 281
Crédit Ford du Canada				
placement privé, 6,326 %, 2026-11-10	625 000	CAD	625 000	650 836
4,613 %, 2027-09-13	814 000	CAD	814 000	823 078
placement privé, 5,242 %, 2028-05-23	2 500 000	CAD	2 500 000	2 573 714
placement privé, 6,382 %, 2028-11-10	290 000	CAD	290 000	309 891
placement privé, 5,441 %, 2029-02-09	275 000	CAD	274 981	285 205
4,792 %, 2029-09-12	2 839 000	CAD	2 839 980	2 868 563
Crédit VW Canada				
4,210 %, 2027-08-19	915 000	CAD	915 539	922 341
4,420 %, 2029-08-20	250 000	CAD	249 988	252 119
4,490 %, 2029-11-19	335 000	CAD	334 940	338 567
CT Real Estate Investment Trust				
série B, 3,527 %, 2025-06-09	1 000 000	CAD	972 550	999 497
5,828 %, 2028-06-14	430 000	CAD	429 970	454 950

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Daimler Truck Finance Canada				
5,180 %, 2025-09-19	200 000	CAD	199 956	202 359
5,810 %, 2026-09-25	400 000	CAD	399 912	415 188
5,220 %, 2027-09-20	975 000	CAD	970 788	1 013 243
4,460 %, 2027-09-27	578 000	CAD	577 844	589 517
5,770 %, 2028-09-25	1 100 000	CAD	1 095 731	1 173 397
4,540 %, 2029-09-27	627 000	CAD	626 868	641 930
Enbridge				
série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	1 000 000	CAD	947 962	1 010 404
8,495 %, taux variable à partir du 2029-01-15, 2084-01-15	100 000	CAD	100 000	111 244
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 8, 3,999 %, 2029-10-04	1 770 000	CAD	1 770 000	1 766 938
Fiducie de placement immobilier industriel Dream				
série C, 2,057 %, 2027-06-17	1 500 000	CAD	1 334 655	1 440 687
série F, 5,383 %, 2028-03-22	1 000 000	CAD	1 007 159	1 042 654
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
série P, 2,848 %, 2027-05-21	1 700 000	CAD	1 576 835	1 672 965
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	1 100 000	CAD	1 100 000	1 153 661
5,054 %, taux variable à partir du 2029-02-23, 2034-02-23	448 000	CAD	448 000	467 280
4,064 %, taux variable à partir du 2029-12-06, 2034-12-06	1 670 000	CAD	1 670 000	1 674 193
Fonds de placement immobilier Allied				
série J, 5,534 %, 2028-09-26	283 000	CAD	283 000	287 619
Fonds de placement immobilier Crombie				
série G, 3,917 %, 2027-06-21	514 000	CAD	494 576	515 897
série L, 5,139 %, 2030-03-29	2 685 000	CAD	2 780 015	2 796 130
Fonds de placement immobilier H&R				
série T, 5,457 %, 2029-02-28	328 000	CAD	328 000	341 172
Fonds de placement immobilier RioCan				
série AD, 1,974 %, 2026-06-15	270 000	CAD	243 783	264 440
série AC, 2,361 %, 2027-03-10	200 000	CAD	172 096	194 708
série AM, 4,004 %, 2028-03-01	747 000	CAD	747 000	749 155
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	2 150 000	CAD	2 161 814	2 188 278
Fonds de placement immobilier SmartCentres				
série S, 3,834 %, 2027-12-21	170 000	CAD	161 884	169 243
General Motors Financial of Canada				
5,100 %, 2028-07-14	598 000	CAD	596 798	620 922
George Weston				
4,193 %, 2029-09-05	100 000	CAD	100 000	101 231
Glacier Credit Card Trust				
série 2022-1, 4,958 %, 2027-09-20	450 000	CAD	450 000	465 577
Great-West Lifeco				
série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	2 600 000	CAD	2 269 380	2 333 056
Groupe TMX				
série J, 4,747 %, 2026-05-26	860 000	CAD	860 000	875 340
série G, 4,678 %, 2029-08-16	815 000	CAD	815 000	851 086
Hyundai Capital Canada				
4,489 %, 2027-07-26	340 000	CAD	340 000	347 066
4,895 %, 2029-01-31	46 000	CAD	46 000	47 669
série G, 4,583 %, 2029-07-24	170 000	CAD	170 000	174 250
iA Groupe financier				
2,400 %, taux variable à partir du 2025-02-21, 2030-02-21	500 000	CAD	472 520	499 233
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	2 000 000	CAD	1 981 504	2 113 913
Intact Corporation financière				
4,653 %, taux variable à partir du 2029-05-16, 2034-05-16	400 000	CAD	400 000	413 358

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Inter Pipeline				
série 15, 5,760 %, 2028-02-17	500 000	CAD	499 960	525 689
Ivanhoe Cambridge II				
série 3, 4,994 %, 2028-06-02	725 000	CAD	725 000	758 409
John Deere Financial, placement privé				
4,630 %, 2029-04-04	265 000	CAD	264 942	275 634
Mercedes-Benz Canada Finance				
5,200 %, 2025-12-04	524 000	CAD	523 235	532 524
4,640 %, 2027-07-09	1 728 000	CAD	1 744 039	1 768 292
Original Wempi				
7,791 %, 2027-10-04	1 450 000	CAD	1 450 000	1 571 117
Primaris REIT, placement privé				
4,998 %, 2030-03-15	130 000	CAD	129 991	133 720
Reliance				
3,836 %, 2025-03-15	200 000	CAD	192 190	200 052
Rogers Communications				
5,700 %, 2028-09-21	700 000	CAD	699 097	744 434
Sienna Senior Living				
série C, 2,820 %, 2027-03-31	250 000	CAD	229 808	244 305
Société financière IGM				
3,440 %, 2027-01-26	500 000	CAD	480 845	499 389
Toyota Crédit Canada				
4,420 %, 2027-06-28	349 000	CAD	348 941	356 897
3,550 %, 2027-10-04	505 000	CAD	504 944	505 654
4,440 %, 2029-06-27	311 000	CAD	311 000	320 622
3,730 %, 2029-10-02	404 000	CAD	403 943	404 118
Ventas Canada Finance				
série I, 5,398 %, 2028-04-21	815 000	CAD	815 000	854 107
Vêtements de Sport Gildan				
4,362 %, 2029-11-22	825 000	CAD	825 000	838 265
Waste Connections				
4,500 %, 2029-06-14	200 000	CAD	199 866	206 771
WSP Global				
4,120 %, 2029-09-12	560 000	CAD	560 000	565 509
			230 464 575	234 771 413
Total des obligations canadiennes			659 019 932	665 202 920

Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens

16,8

LNH Banque Laurentienne du Canada				
3,350 %, 2029-10-01	7 047 535	CAD	7 000 105	7 016 131
LNH First National				
3,840 %, 2028-11-15	23 794 016	CAD	24 071 931	24 072 691
LNH Kindred Credit Union				
3,350 %, 2027-12-01	2 886 209	CAD	2 875 559	2 897 239
LNH Merrill Lynch				
3,500 %, 2029-10-01	5 522 623	CAD	5 499 152	5 531 681
LNH Peoples Trust				
3,940 %, 2027-12-01	2 871 110	CAD	2 899 304	2 905 592
LNH Scotia Capital				
0,840 %, 2026-08-01	3 013 726	CAD	2 908 396	2 909 686
4,040 %, 2028-08-01	18 617 590	CAD	18 162 204	18 948 424
4,140 %, 2028-08-01	34 190 942	CAD	34 770 136	34 862 110

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
2,590 %, 2028-09-01	8 251 254	CAD	8 043 158	8 055 204
3,840 %, 2028-09-01	8 198 549	CAD	8 277 911	8 289 061
4,040 %, 2028-09-01	6 474 070	CAD	6 267 547	6 588 777
3,840 %, 2028-11-01	389 206	CAD	393 864	394 112
4,740 %, 2029-02-01	3 120 456	CAD	3 226 739	3 230 109
3,850 %, 2029-09-01	8 504 844	CAD	8 674 175	8 616 300
3,800 %, 2029-11-15	1 710 143	CAD	1 709 733	1 732 197
3,560 %, 2029-12-01	850 000	CAD	852 116	847 793
Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens			135 632 030	136 897 107
Titres adossés à des créances mobilières canadiens				0,4
BMW Canada Auto Trust				
placement privé, série 2024-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,884 %, 2027-07-20	119 000	CAD	119 000	120 479
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,786 %, 2029-01-22	270 000	CAD	270 000	276 406
Fiducie Carte de Crédit Eagle				
série 2024-1, classe A, 4,916 %, 2029-06-17	312 000	CAD	312 000	326 897
Fiducie de titrisation automobile Ford				
série 2022-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 5,399 %, 2028-09-15	550 000	CAD	550 000	566 285
GMF Canada Leasing Trust				
série 2023-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 5,785 %, 2026-08-20	425 996	CAD	425 996	426 892
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,827 %, 2029-08-20	672 000	CAD	672 000	684 519
MBARC Credit Canada				
placement privé, série 2024-A, classe A3, subprime, 5,125 %, 2030-01-15	974 000	CAD	974 000	989 450
Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens			3 322 996	3 390 928
Total des placements			797 974 958	805 490 955 99,0
Autres éléments d'actif net				7 721 856 1,0
Actif net				813 212 811 100,0

TABLEAU 1

Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		VALEUR DE RACHAT \$
					TITRES \$	TRÉSORERIE \$	
Du 2024-12-12 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-20	Obligations	31	337 217 980	4 143 379	339 874 788	339 993 239

TABLEAU 2

Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES		VALEUR DE RACHAT \$
					TITRES \$	TRÉSORERIE \$	
Du 2024-12-24 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-08	Obligations et Titres de marché monétaire	43	12 245 250	—	12 235 189	12 239 675

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
OBLIGATIONS	387 742	277 461	—	665 203	OBLIGATIONS	133 408	109 327	—	242 735
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	136 897	—	—	136 897	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	30 325	—	30 325
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	3 391	—	3 391	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	26 811	—	—	26 811
					TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	2 698	—	2 698
TOTAL	524 639	280 852	—	805 491	TOTAL	160 219	142 350	—	302 569

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds ne détient aucun instrument financier classé au niveau 3.

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 :

31 DÉCEMBRE 2023	TOTAL
	\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	20 166
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(20 698)
ACHAT DE PLACEMENTS	449
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	(6)
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	89
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023	—

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

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 demeures 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 DÉCEMBRE 2024	15 738	753 915	37 214	—	806 867	5 464
31 DÉCEMBRE 2023	17 234	270 037	956	—	288 227	1 661

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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Gouvernement du Canada	47,7	Gouvernement du Canada	41,6
Sociétés	28,9	Sociétés	32,4
Municipalités et institutions parapubliques	5,2	Municipalités et institutions parapubliques	1,7
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	16,8	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	0,1
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,4	Fonds de placement	9,5
Autres éléments d'actif net	1,0	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	8,4
		Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,8
		Autres éléments d'actif net	5,5
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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 demeures constantes, sont les suivantes :

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
		31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	%	\$	\$
FTSE Canada Court terme	1,00	8 132	3 203

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	
	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	%	%
AAA	66	60
AA	5	2
A	13	26
BBB	11	10
NON NOTÉS	5	2
TOTAL	100	100

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	337 217 980
31 DÉCEMBRE 2023	92 530 755

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	12 261 606
31 DÉCEMBRE 2023	10 155 664

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

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	—
31 DÉCEMBRE 2023	707 554

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 :

	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	337 217 980	92 530 755
PASSIFS ASSOCIÉS	339 993 239	93 914 211

* 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	388 112	100	308 602	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	232 867	60	185 161	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	155 245	40	123 441	40

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	753 270	1 584 520
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	36 435 048	46 238 341
	<u>37 188 318</u>	<u>47 822 861</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	487	721
Parts rachetées à payer	—	6 584
	<u>487</u>	<u>7 305</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>37 187 831</u>	<u>47 815 556</u>
- par part (note 4)	<u>10,32</u>	<u>10,18</u>

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	43 639	13 725
Distributions provenant des fonds sous-jacents	1 705 350	1 725 434
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(459 293)	(1 725 919)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	1 040 920	3 617 287
	<u>2 330 616</u>	<u>3 630 527</u>
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 212
Droits de dépôt	—	902
Frais d'administration	18 720	18 741
	<u>18 720</u>	<u>21 855</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 311 896</u>	<u>3 608 672</u>
- par part	<u>0,53</u>	<u>0,68</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>4 337 864</u>	<u>5 339 997</u>

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	47 815 556	64 834 989
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 311 896	3 608 672
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	955 198	3 040 830
Distributions réinvesties	1 731 594	1 717 188
Montant global des rachats de parts rachetables	(13 894 819)	(23 668 935)
	(11 208 027)	(18 910 917)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 731 594)	(1 717 188)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	37 187 831	47 815 556

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 311 896	3 608 672
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	459 293	1 725 919
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(1 040 920)	(3 617 287)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(1 705 350)	(1 725 434)
Produit de la vente/échéance de placements	15 237 277	21 832 000
Achat de placements	(3 147 007)	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	103 332
Charges à payer	(234)	721
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	12 114 955	21 927 923
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	955 198	3 040 830
Montant global des rachats de parts rachetables	(13 901 403)	(23 662 351)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(12 946 205)	(20 621 521)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(831 250)	1 306 402
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 584 520	278 118
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	753 270	1 584 520
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	43 826	15 126
Intérêts payés	194	1 397

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			98,0
Fonds privé GPD Obligations corporatives	1 788 838	18 132 735	17 906 268
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	1 881 285	19 037 640	18 528 780
Total des placements		37 170 375	36 435 048
Autres éléments d'actif net			752 783 2,0
Actif net			37 187 831 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	36 435	—	36 435	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	46 238	—	46 238
TOTAL	—	36 435	—	36 435	TOTAL	—	46 238	—	46 238

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 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 demeures 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	170	220
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	85	110
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	85	110

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	—	648 885
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	873 303 026	1 135 966 625
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	824 084 244	888 060 672
Souscriptions à recevoir	1 092 456	1 215 443
Somme à recevoir pour la vente de titres	61 726 057	184 868 507
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	834 797 198	900 246 019
Engagements relatifs à des prises en pension	30 037 556	96 653 479
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	7 187 701	8 641 363
	2 632 228 238	3 216 300 993
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	684 036	—
Charges à payer	76 195	102 184
Parts rachetées à payer	214 039	796 897
Somme à payer pour l'achat de titres	61 683 415	184 331 369
Engagements relatifs à des mises en pension	834 797 198	900 246 019
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	30 037 556	96 653 479
	927 492 439	1 182 129 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 704 735 799	2 034 171 045
- par part (note 4)	9,85	9,82

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	69 826 891	47 340 118
Revenus provenant des activités de prêt de titres	1 758 221	1 661 518
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	43 453 808	(79 758 428)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(35 493 150)	171 695 985
	79 545 770	140 939 193
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Frais de garde	—	78 214
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	1 670
Droits de dépôt	—	57 487
Frais d'administration	2 508 939	2 028 410
	2 508 939	2 167 994
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 036 831	138 771 199
- par part	0,37	0,70
Nombre moyen de parts rachetables	208 912 730	198 585 169

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

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 034 171 045	1 787 407 767
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 036 831	138 771 199
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	352 794 418	462 471 898
Distributions réinvesties	67 670 031	44 441 573
Montant global des rachats de parts rachetables	(757 915 120)	(353 676 033)
	(337 450 671)	153 237 438
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(69 021 406)	(45 245 359)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 704 735 799	2 034 171 045

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 036 831	138 771 199
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(43 453 808)	79 758 428
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	35 493 150	(171 695 985)
Produit de la vente/échéance de placements	7 318 877 568	5 919 932 685
Achat de placements	(6 984 276 883)	(6 072 500 416)
Somme à recevoir pour la vente de titres	123 142 450	(184 868 507)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	65 448 821	130 768 971
Engagements relatifs à des prises en pension	66 615 923	6 690 834
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 453 662	(3 119 692)
Charges à payer	(25 989)	(404 439)
Engagements relatifs à des mises en pension	(65 448 821)	(130 768 971)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	(66 615 923)	(6 690 834)
Somme à payer pour l'achat de titres	(122 647 954)	184 331 369
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	405 599 027	(109 795 358)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	352 917 405	461 256 455
Montant global des rachats de parts rachetables	(758 497 978)	(352 879 136)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(1 351 375)	(803 786)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(406 931 948)	107 573 533
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(1 332 921)	(2 221 825)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	648 885	2 870 710
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	(684 036)	648 885
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	71 078 781	44 445 506
Intérêts payés	52 643	16 143

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Obligations				83,9
Obligations canadiennes				83,4
Gouvernement du Canada				35,0
Fiducie du Canada pour l'habitation				
série 122, 3,500 %, 2034-12-15	79 263 000	CAD	77 801 789	78 707 519
Gouvernement du Canada				
3,000 %, 2027-02-01	55 500 000	CAD	55 515 465	55 588 858
1,250 %, 2030-06-01	27 500 000	CAD	25 117 675	25 089 698
2,000 %, 2032-06-01	115 500 000	CAD	106 605 271	106 889 652
3,000 %, 2034-06-01	119 960 000	CAD	117 453 281	117 893 701
3,250 %, 2034-12-01	171 250 000	CAD	172 244 991	171 578 019
Office d'investissement du régime de pensions du Canada				
4,750 %, 2033-06-02	14 779 000	CAD	15 314 964	15 917 800
PSP Capital				
série G-11, 4,150 %, 2033-06-01	24 000 000	CAD	23 793 341	24 762 475
			593 846 777	596 427 722
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				36,9
Fair Hydro Trust				
série 2, 3,520 %, 2038-05-15	6 930 000	CAD	6 091 687	6 479 669
OMERS Finance Trust				
1,550 %, 2027-04-21	2 000 000	CAD	1 993 980	1 928 653
Ontario Teachers' Finance Trust				
1,100 %, 2027-10-19	3 521 000	CAD	3 511 317	3 331 094
OPB Finance Trust				
série E, 2,950 %, 2026-02-02	15 000 000	CAD	15 197 900	14 972 807
série F, 2,980 %, 2027-01-25	9 926 000	CAD	10 407 583	9 876 006
Province de la Colombie-Britannique				
4,950 %, 2040-06-18	35 000 000	CAD	35 056 200	38 077 114
3,200 %, 2044-06-18	20 000 000	CAD	16 334 400	17 197 436
Province de la Saskatchewan				
3,400 %, 2042-02-03	19 000 000	CAD	15 333 410	17 133 130
Province de l'Alberta				
3,450 %, 2043-12-01	30 250 000	CAD	25 968 758	27 184 871
Province de l'Ontario				
4,600 %, 2039-06-02	90 850 000	CAD	95 650 890	95 657 729
4,650 %, 2041-06-02	91 830 000	CAD	91 557 510	96 984 862
Province de Québec				
5,000 %, 2038-12-01	15 000 000	CAD	16 321 470	16 392 221
5,000 %, 2041-12-01	77 000 000	CAD	78 003 019	84 265 081
4,250 %, 2043-12-01	57 300 000	CAD	56 934 814	57 308 652
3,500 %, 2045-12-01	48 000 000	CAD	43 654 533	42 982 457
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
série 6V, 4,650 %, 2040-10-17	13 500 000	CAD	13 822 920	13 871 643
série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	24 500 000	CAD	19 832 800	20 462 790
Province du Manitoba				
4,650 %, 2040-03-05	8 000 000	CAD	7 661 120	8 360 158
4,100 %, 2041-03-05	13 000 000	CAD	11 465 820	12 707 528
4,050 %, 2045-09-05	6 000 000	CAD	5 695 740	5 760 247
2,850 %, 2046-09-05	6 800 000	CAD	5 319 096	5 378 447

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Province du Nouveau-Brunswick				
4,800 %, 2039-09-26	5 460 000	CAD	5 652 847	5 816 991
4,800 %, 2041-06-03	22 000 000	CAD	22 321 990	23 356 846
3,550 %, 2043-06-03	4 310 000	CAD	3 966 665	3 895 290
			607 756 469	629 381 722
Municipalités et institutions parapubliques				11,5
Municipalité de Cantley				
3,300 %, 2027-04-25	1 775 000	CAD	1 749 795	1 765 646
Municipalité de Chelsea				
4,900 %, 2027-11-03	4 000 000	CAD	3 931 200	4 135 932
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge				
4,050 %, 2028-04-21	285 000	CAD	280 203	288 165
Municipalité de La Nouvelle-Beauce				
5,000 %, 2028-08-31	1 254 000	CAD	1 232 933	1 310 179
Municipalité de La Pêche				
4,900 %, 2027-11-03	2 749 000	CAD	2 699 353	2 842 419
Municipalité de McMasterville				
5,200 %, 2028-10-18	4 094 000	CAD	4 013 307	4 318 720
Municipalité de Mont-Blanc				
2,300 %, 2027-03-11	1 750 000	CAD	1 727 722	1 703 720
Municipalité de Saint-Alexandre-de-Kamouraska				
3,900 %, 2028-04-18	268 000	CAD	263 956	269 745
Municipalité de Sainte-Eulalie				
5,100 %, 2028-10-23	5 000 000	CAD	4 908 250	5 240 250
Municipalité de Saint-François-Xavier-de-Brompton				
3,150 %, 2027-04-14	2 500 000	CAD	2 460 975	2 476 775
Municipalité de Saint-Laurent-de-l'Île-d'Orléans				
4,950 %, 2027-11-18	1 723 000	CAD	1 690 005	1 784 409
Municipalité de Saint-Michel				
4,400 %, 2027-09-23	2 286 000	CAD	2 257 356	2 332 122
Municipalité de Saint-Paul-d'Abbotsford				
5,250 %, 2028-10-16	1 922 000	CAD	1 887 442	2 030 708
Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu				
5,350 %, 2028-10-31	4 500 000	CAD	4 416 435	4 772 520
Municipalité régionale de comté de Memphrémagog				
5,350 %, 2028-10-30	3 230 000	CAD	3 174 121	3 417 792
Régie d'aqueduc intermunicipale des Moulins				
5,250 %, 2028-11-02	11 397 000	CAD	11 216 472	12 017 795
Régie intermunicipale des déchets de la Rouge				
4,550 %, 2027-11-28	943 000	CAD	926 837	966 511
South Coast British Columbia Transportation Authority				
4,600 %, 2055-06-14	10 720 000	CAD	10 662 112	10 997 883
Ville de Baie-D'Urfé				
3,300 %, 2027-04-25	4 499 000	CAD	4 435 114	4 475 515
Ville de Bois-des-Filion				
4,000 %, 2027-08-19	4 319 000	CAD	4 264 365	4 361 361
Ville de Chambly				
4,400 %, 2027-10-18	11 476 000	CAD	11 279 072	11 710 879
Ville de Châteauguay				
4,700 %, 2027-10-28	5 459 000	CAD	5 386 614	5 614 625
Ville de Delson				
4,900 %, 2027-11-21	1 721 000	CAD	1 689 402	1 780 096
Ville de Drummondville				
4,750 %, 2032-12-02	3 400 000	CAD	3 348 728	3 528 744

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Lac-Delage				
5,150 %, 2028-10-20	2 000 000	CAD	1 968 040	2 098 130
Ville de Laval				
4,300 %, 2027-10-25	2 000 000	CAD	2 013 580	2 055 540
Ville de Lévis				
5,000 %, 2028-08-25	10 253 000	CAD	10 164 619	10 700 236
Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot				
5,250 %, 2028-11-02	9 236 000	CAD	9 089 702	9 724 520
Ville de Prévost				
5,200 %, 2028-10-20	10 230 000	CAD	10 065 502	10 757 356
Ville de Princeville				
4,400 %, 2027-09-29	1 135 000	CAD	1 120 007	1 158 926
Ville de Québec				
3,750 %, 2025-06-29	7 971 000	CAD	7 841 710	7 994 116
3,150 %, 2028-09-26	2 906 000	CAD	3 294 997	2 887 925
4,550 %, 2032-06-29	5 000 000	CAD	4 946 600	5 207 450
Ville de Richelieu				
5,000 %, 2028-11-20	1 756 000	CAD	1 742 233	1 833 859
Ville de Rouyn-Noranda				
3,250 %, 2028-09-11	9 536 000	CAD	9 377 416	9 381 421
Ville de Saint-Constant				
4,500 %, 2027-09-26	9 287 000	CAD	9 211 961	9 498 549
Ville de Sainte-Catherine				
5,200 %, 2028-10-20	3 603 000	CAD	3 545 064	3 788 735
Ville de Sainte-Julie				
5,200 %, 2028-11-03	4 000 000	CAD	3 933 120	4 207 760
Ville de Sainte-Marie				
4,050 %, 2028-04-21	320 000	CAD	314 614	323 554
Ville de Saint-Philippe				
4,050 %, 2028-04-21	1 450 000	CAD	1 425 596	1 466 102
Ville de Saint-Sauveur				
4,700 %, 2027-10-27	1 400 000	CAD	1 377 614	1 439 925
Ville de Sorel-Tracy				
4,400 %, 2027-10-18	4 975 000	CAD	4 889 629	5 076 823
Ville de Sutton				
3,250 %, 2027-04-19	2 541 000	CAD	2 501 614	2 524 179
Ville de Varennes				
4,500 %, 2027-09-26	4 819 000	CAD	4 780 062	4 928 772
Ville d'Otterburn Park				
4,400 %, 2027-09-29	4 305 000	CAD	4 248 131	4 392 150
			187 753 580	195 588 539
Total des obligations canadiennes			1 389 356 826	1 421 397 983
Obligations supranationales				0,5
Banque internationale pour la reconstruction et le développement				
0,875 %, 2027-09-28	9 750 000	CAD	9 732 840	9 199 612
Total des obligations			1 399 089 666	1 430 597 595

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens			15,7
LNH Banque Laurentienne du Canada			
3,350 %, 2029-10-01	9 269 428 CAD	9 207 045	9 228 123
LNH First National			
4,040 %, 2028-08-01	24 803 026 CAD	25 128 194	25 367 370
3,940 %, 2029-08-01	30 623 171 CAD	30 942 571	31 260 960
LNH Merrill Lynch			
1,340 %, 2027-01-01	37 114 200 CAD	35 584 990	35 922 129
3,500 %, 2029-10-01	6 376 842 CAD	6 349 741	6 387 300
LNH Scotia Capital			
4,040 %, 2028-08-01	41 889 577 CAD	40 864 958	42 633 955
4,040 %, 2028-09-01	22 289 297 CAD	21 578 269	22 684 219
3,840 %, 2028-11-01	5 924 908 CAD	5 995 829	5 999 603
3,800 %, 2028-12-01	20 640 163 CAD	20 473 597	20 871 064
4,100 %, 2029-06-01	18 698 708 CAD	18 787 527	19 109 220
3,850 %, 2029-09-01	18 713 620 CAD	19 086 208	18 958 862
3,800 %, 2029-11-15	14 259 501 CAD	14 256 079	14 443 392
3,560 %, 2029-12-01	13 959 730 CAD	13 994 490	13 923 478
Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens		262 249 498	266 789 675
Total des placements		1 661 339 164	1 697 387 270 99,6
Autres éléments d'actif net			7 348 529 0,4
Actif net			1 704 735 799 100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	233 048	237 709

TABLEAU 2

Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2024-12-12 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-20	Obligations	19	823 851 196	7 207 302	834 091 439	834 797 198

TABLEAU 3

Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2024-12-24 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-08	Obligations et Titres de marché monétaire	43	30 051 238	—	30 026 546	30 037 556

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
OBLIGATIONS	1 233 080	197 517	—	1 430 597	OBLIGATIONS	1 567 745	206 622	—	1 774 367
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	266 790	—	—	266 790	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	249 660	—	—	249 660
TOTAL	1 499 870	197 517	—	1 697 387	TOTAL	1 817 405	206 622	—	2 024 027

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 demeurent 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 DÉCEMBRE 2024	7 310	529 547	549 575	610 271	1 696 703	32 610
31 DÉCEMBRE 2023	649	636 067	726 879	661 081	2 024 676	38 788

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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	36,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	39,6
Gouvernement du Canada	35,0	Gouvernement du Canada	37,5
Municipalités et institutions parapubliques	11,5	Municipalités et institutions parapubliques	9,7
Obligations supranationales	0,5	Obligations supranationales	0,4
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	15,7	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	12,3
Autres éléments d'actif net	0,4	Autres éléments d'actif net	0,5
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	16 870	20 363

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	
	31 DÉCEMBRE 2024 %	31 DÉCEMBRE 2023 %
AAA	51	54
AA	32	33
A	6	4
NON NOTÉS	11	9
TOTAL	100	100

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	823 851 196
31 DÉCEMBRE 2023	884 332 886

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	30 091 377
31 DÉCEMBRE 2023	96 639 346

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

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	—
31 DÉCEMBRE 2023	6 732 944

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 financiersPrêt 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 :

	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	823 851 196	884 332 886
PASSIFS ASSOCIÉS	834 797 198	893 388 581

* 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	2 930 368	100	2 769 197	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	1 758 221	60	1 661 518	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	1 172 147	40	1 107 679	40

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	4 270 162	4 409 605
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	2 002 934 879	1 919 133 821
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	154 626 528	120 787 551
Souscriptions à recevoir	1 143 159	970 650
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	150 590 884	112 931 511
Engagements relatifs à des prises en pension	5 416 987	12 119 045
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	13 409 666	13 199 508
	2 332 392 265	2 183 551 691
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	93 197	103 203
Parts rachetées à payer	252 026	651 831
Engagements relatifs à des mises en pension	150 590 884	112 931 511
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	5 416 987	12 119 045
	156 353 094	125 805 590
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 176 039 171	2 057 746 101
- par part (note 4)	10,01	9,77

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	60 399 099	53 676 406
Distributions provenant des fonds sous-jacents	42 972 346	41 949 416
Revenus provenant des activités de prêt de titres	311 320	319 309
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(27 029 890)	(52 218 792)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	77 075 058	113 921 495
	153 727 933	157 647 834
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Frais de garde	—	99 397
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	1 930
Droits de dépôt	—	53 125
Frais d'administration	2 635 124	2 290 631
	2 635 124	2 447 296
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 092 809	155 200 538
- par part	0,70	0,70
Nombre moyen de parts rachetables	214 440 344	221 170 638

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

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 057 746 101	2 171 832 441
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 092 809	155 200 538
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	383 496 425	308 423 891
Distributions réinvesties	96 120 152	90 837 083
Montant global des rachats de parts rachetables	(414 625 990)	(576 226 119)
	64 990 587	(176 965 145)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(97 790 326)	(92 321 733)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 176 039 171	2 057 746 101

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	151 092 809	155 200 538
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	27 029 890	52 218 792
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(77 075 058)	(113 921 495)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(42 972 346)	(41 949 416)
Produit de la vente/échéance de placements	3 816 514 007	2 182 841 055
Achat de placements	(3 841 136 528)	(1 969 699 787)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(37 659 373)	33 865 929
Engagements relatifs à des prises en pension	6 702 058	2 591 033
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(210 158)	(1 145 458)
Charges à payer	(10 006)	(604 679)
Engagements relatifs à des mises en pension	37 659 373	(33 865 929)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	(6 702 058)	(2 591 033)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	33 232 610	262 939 550
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	383 323 916	307 453 241
Montant global des rachats de parts rachetables	(415 025 795)	(575 574 288)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(1 670 174)	(1 484 650)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(33 372 053)	(269 605 697)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(139 443)	(6 666 147)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	4 409 605	11 075 752
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	4 270 162	4 409 605
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	60 186 931	52 105 822
Intérêts payés	44 323	12 586

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Obligations canadiennes				61,8
Gouvernement du Canada				1,2
Gouvernement du Canada				
3,000 %, 2027-02-01	26 000 000	CAD	25 996 780	26 041 627
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				1,7
OMERS Realty				
série 11, 3,628 %, 2030-06-05	5 000 000	CAD	4 562 500	4 948 971
série 15, 4,960 %, 2031-02-10	23 225 000	CAD	23 492 606	24 482 189
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
série 7Q, 3,850 %, 2034-12-02	8 720 000	CAD	8 688 434	8 637 062
			36 743 540	38 068 222
Sociétés				58,9
AIMCo Realty Investors				
série 2, 3,043 %, 2028-06-01	4 250 000	CAD	3 980 210	4 175 925
série 6, 4,640 %, 2030-02-15	12 917 000	CAD	13 115 384	13 406 175
série 7, 4,970 %, 2034-05-23	17 278 000	CAD	17 745 373	18 167 513
Algonquin Power & Utilities				
4,600 %, 2029-01-29	5 400 000	CAD	5 553 538	5 594 710
2,850 %, 2031-07-15	3 931 000	CAD	3 930 686	3 934 701
ARC Resources				
3,465 %, 2031-03-10	11 377 000	CAD	11 377 000	10 889 664
Banque canadienne de l'Ouest				
3,859 %, 2025-04-21	5 200 000	CAD	5 066 245	5 207 825
4,271 %, 2027-02-08	8 260 000	CAD	8 260 000	8 402 801
5,146 %, 2027-09-02	2 714 000	CAD	2 714 000	2 829 400
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
5,050 %, 2027-10-07	25 685 000	CAD	25 907 512	26 667 774
3,800 %, taux variable à partir du 2029-12-10, 2030-12-10	6 308 000	CAD	6 297 466	6 299 960
4,200 %, taux variable à partir du 2027-04-07, 2032-04-07	5 200 000	CAD	5 200 000	5 247 493
5,330 %, taux variable à partir du 2028-01-20, 2033-01-20	5 900 000	CAD	5 899 469	6 132 544
5,350 %, taux variable à partir du 2028-04-20, 2033-04-20	1 960 000	CAD	1 957 785	2 043 578
5,300 %, taux variable à partir du 2029-01-16, 2034-01-16	8 500 000	CAD	8 766 646	8 875 668
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	8 628 000	CAD	8 615 144	8 886 449
Banque de Montréal				
4,309 %, 2027-06-01	21 380 000	CAD	21 400 491	21 762 074
4,709 %, 2027-12-07	36 400 000	CAD	36 649 702	37 518 122
5,039 %, 2028-05-29	13 250 000	CAD	13 250 000	13 839 526
4,537 %, 2028-12-18	3 081 000	CAD	3 043 658	3 175 827
4,420 %, 2029-07-17	5 732 000	CAD	5 732 000	5 890 887
6,534 %, taux variable à partir du 2027-10-27, 2032-10-27	6 000 000	CAD	6 000 000	6 418 534
6,034 %, taux variable à partir du 2028-09-07, 2033-09-07	2 610 000	CAD	2 610 000	2 786 639
Banque Manuvie du Canada				
3,992 %, 2028-02-22	3 710 000	CAD	3 710 000	3 758 289
Banque Nationale du Canada				
4,982 %, taux variable à partir du 2026-03-18, 2027-03-18	10 500 000	CAD	10 500 426	10 683 448
3,637 %, taux variables à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	7 190 000	CAD	7 190 000	7 206 431
5,219 %, 2028-06-14	19 537 000	CAD	19 495 593	20 540 669
5,023 %, 2029-02-01	3 276 000	CAD	3 301 564	3 438 892
5,426 %, taux variable à partir du 2027-08-16, 2032-08-16	5 350 000	CAD	5 349 732	5 561 862

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Banque Royale du Canada				
4,000 %, taux variable à partir du 2029-10-17, 2030-10-17	5 767 000 CAD		5 767 000	5 820 186
2,940 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	3 500 000 CAD		3 225 950	3 443 576
4,829 %, taux variable à partir du 2029-08-08, 2034-08-08	19 390 000 CAD		19 537 460	19 959 492
Banque Scotia				
3,807 %, taux variable à partir du 2027-11-15, 2028-11-15	17 940 000 CAD		17 939 462	18 050 068
3,836 %, taux variable à partir du 2029-09-26, 2030-09-26	7 377 000 CAD		7 377 000	7 388 648
3,934 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	11 440 000 CAD		11 332 380	11 473 305
5,679 %, taux variable à partir du 2028-08-02, 2033-08-02	7 725 000 CAD		7 723 918	8 156 314
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	5 225 000 CAD		5 215 177	5 399 257
4,442 %, taux variable à partir du 2034-11-15, 2035-11-15	4 275 000 CAD		4 274 829	4 323 497
Banque Toronto-Dominion				
5,376 %, 2027-10-21	3 525 000 CAD		3 565 632	3 693 811
4,002 %, taux variable à partir du 2029-10-31, 2030-10-31	16 598 000 CAD		16 598 000	16 729 003
3,060 %, taux variable à partir du 2027-01-26, 2032-01-26	940 000 CAD		933 429	928 274
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	9 235 000 CAD		9 235 000	9 615 091
4,423 %, taux variable à partir du 2034-10-31, 2035-10-31	39 242 000 CAD		39 242 000	39 636 778
Bell Canada				
série M58, 4,550 %, 2030-02-09	2 000 000 CAD		1 967 254	2 048 368
série M63, 5,150 %, 2034-08-24	5 527 000 CAD		5 507 434	5 755 962
BMW Canada				
3,990 %, 2028-10-10	900 000 CAD		899 937	908 465
Brookfield				
4,820 %, 2026-01-28	2 500 000 CAD		2 716 697	2 529 268
Brookfield Finance II				
5,431 %, 2032-12-14	33 215 000 CAD		33 457 635	35 504 173
Brookfield Infrastructure Finance				
série 7, 3,410 %, 2029-10-09	2 832 000 CAD		2 609 575	2 771 157
Brookfield Renewable Partners				
série 16, 5,292 %, 2033-10-28	7 754 000 CAD		7 753 535	8 258 731
série 18, 4,959 %, 2034-10-20	1 936 000 CAD		1 935 555	2 004 747
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	1 910 000 CAD		1 910 000	1 916 548
Bruce Power				
4,990 %, 2032-12-21	6 070 000 CAD		6 066 297	6 377 238
CAE				
5,541 %, 2028-06-12	1 250 000 CAD		1 250 000	1 301 453
Canadian Core Real Estate				
4,482 %, 2029-10-16	6 019 000 CAD		6 019 000	6 094 124
Cenovus Energy				
3,500 %, 2028-02-07	41 380 000 CAD		42 293 261	41 158 275
CGI, placement privé				
4,147 %, 2029-09-05	4 175 000 CAD		4 175 000	4 231 148
Chartwell résidences pour retraités				
6,000 %, 2026-12-08	1 954 000 CAD		1 952 515	2 031 273
série D, 4,400 %, 2029-11-05	1 036 000 CAD		1 033 866	1 041 551
CI Financial				
7,000 %, 2025-12-02	1 600 000 CAD		1 609 628	1 638 275
6,000 %, 2027-09-20	3 645 000 CAD		3 620 433	3 775 463
Coastal GasLink Pipeline				
série B, 4,691 %, 2029-09-30	4 835 000 CAD		4 834 855	5 040 899
série C, 4,907 %, 2031-06-30	4 145 000 CAD		4 144 876	4 375 575
série D, 5,187 %, 2034-09-30	5 150 000 CAD		5 150 000	5 526 607
Cogeco Communications				
2,991 %, 2031-09-22	3 525 000 CAD		3 525 000	3 253 525

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Corporation Financière Power				
6,900 %, 2033-03-11	1 750 000	CAD	2 032 818	2 025 734
Crédit Ford du Canada				
5,581 %, 2027-02-22	3 140 000	CAD	3 140 000	3 239 475
4,613 %, 2027-09-13	4 881 000	CAD	4 881 000	4 935 433
4,792 %, 2029-09-12	5 035 000	CAD	5 035 000	5 087 429
5,668 %, 2030-02-20	3 780 000	CAD	3 780 000	3 958 350
5,582 %, 2031-05-23	4 915 000	CAD	4 915 000	5 115 056
Crédit Ford du Canada, placement privé				
5,242 %, 2028-05-23	7 500 000	CAD	7 500 000	7 721 141
5,441 %, 2029-02-09	3 310 000	CAD	3 309 768	3 432 827
Crédit VW Canada				
4,210 %, 2027-08-19	3 320 000	CAD	3 319 270	3 346 636
4,420 %, 2029-08-20	2 015 000	CAD	2 014 899	2 032 076
4,490 %, 2029-11-19	503 000	CAD	502 909	508 356
CT Real Estate Investment Trust				
série F, 3,865 %, 2027-12-07	4 350 000	CAD	4 349 826	4 349 291
5,828 %, 2028-06-14	4 313 000	CAD	4 312 698	4 563 255
série G, 2,371 %, 2031-01-06	1 168 000	CAD	1 168 000	1 044 024
Daimler Truck Finance Canada				
5,220 %, 2027-09-20	6 284 000	CAD	6 256 591	6 530 481
4,460 %, 2027-09-27	3 470 000	CAD	3 469 063	3 539 141
5,770 %, 2028-09-25	9 000 000	CAD	8 976 160	9 600 521
4,540 %, 2029-09-27	3 763 000	CAD	3 762 210	3 852 606
Enbridge				
4,730 %, 2034-08-22	10 000 000	CAD	10 161 500	10 226 558
série 2018-C, 6,625 %, taux variable à partir du 2028-04-12, 2078-04-12	1 400 000	CAD	1 335 362	1 472 005
5,000 %, taux variable à partir du 2032-01-19, 2082-01-19	22 792 000	CAD	22 792 000	21 992 792
8,495 %, taux variable à partir du 2029-01-15, 2084-01-15	910 000	CAD	910 000	1 012 323
8,747 %, taux variable à partir du 2034-01-15, 2084-01-15	2 195 000	CAD	2 195 000	2 604 560
ENMAX				
série 6, 3,331 %, 2025-06-02	3 630 000	CAD	3 629 855	3 625 275
série 7, 3,876 %, 2029-10-18	8 011 000	CAD	8 322 473	7 981 047
série 8, 4,695 %, 2034-10-09	3 835 000	CAD	3 835 000	3 868 593
Fairfax Financial Holdings				
4,230 %, 2029-06-14	2 750 000	CAD	2 891 735	2 792 356
3,950 %, 2031-03-03	3 565 000	CAD	3 573 770	3 536 685
4,730 %, 2034-11-22	4 428 000	CAD	4 424 856	4 487 979
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 6, 2,194 %, 2028-08-30	5 000 000	CAD	5 000 000	4 714 399
série 8, 3,999 %, 2029-10-04	1 770 000	CAD	1 770 000	1 766 938
série 5, 2,378 %, 2030-12-18	7 954 000	CAD	7 954 000	7 195 330
série 9, 4,348 %, 2031-10-04	7 683 000	CAD	7 683 000	7 659 881
Fiducie de placement immobilier industriel Dream				
série E, 3,968 %, 2026-04-13	1 640 000	CAD	1 640 000	1 648 038
série D, 2,539 %, 2026-12-07	3 327 000	CAD	3 327 000	3 258 508
série C, 2,057 %, 2027-06-17	5 737 000	CAD	5 012 015	5 510 148
série F, 5,383 %, 2028-03-22	1 348 000	CAD	1 348 000	1 405 498
Fiducie de placement immobilier industriel Dream Summit				
2,440 %, 2028-07-14	5 300 000	CAD	5 305 334	5 040 221
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
série M, 3,532 %, 2029-06-11	11 249 000	CAD	11 574 977	11 074 468
série U, 5,030 %, 2031-02-28	2 540 000	CAD	2 539 898	2 647 704
série R, 6,003 %, 2032-06-24	8 335 000	CAD	8 335 000	9 142 295
série S, 5,400 %, 2033-03-01	8 350 000	CAD	8 350 000	8 832 227

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	3 670 000	CAD	3 670 000	3 849 032
5,054 %, taux variable à partir du 2029-02-23, 2034-02-23	2 686 000	CAD	2 686 000	2 801 592
4,064 %, taux variable à partir du 2029-12-06, 2034-12-06	6 685 000	CAD	6 685 000	6 701 785
Financière Sun Life				
2,060 %, taux variable à partir du 2030-10-01, 2035-10-01	18 852 000	CAD	18 836 730	17 051 719
5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	12 500 000	CAD	12 500 000	13 188 006
3,150 %, taux variable à partir du 2031-11-18, 2036-11-18	10 000 000	CAD	10 000 000	9 420 882
Fonds de placement immobilier Allied				
série J, 5,534 %, 2028-09-26	1 320 000	CAD	1 320 000	1 341 545
Fonds de placement immobilier Crombie				
série H, 2,686 %, 2028-03-31	1 241 000	CAD	1 241 000	1 195 412
série K, 5,244 %, 2029-09-28	3 728 000	CAD	3 728 000	3 907 381
série L, 5,139 %, 2030-03-29	4 230 000	CAD	4 248 818	4 405 076
série I, 3,211 %, 2030-10-09	3 421 000	CAD	3 410 340	3 232 680
série J, 3,133 %, 2031-08-12	4 817 000	CAD	4 817 000	4 455 160
série M, 4,732 %, 2032-01-15	1 625 000	CAD	1 624 659	1 643 098
Fonds de placement immobilier First Capital				
5,572 %, 2031-03-01	780 000	CAD	780 000	826 364
5,455 %, 2032-06-12	3 035 000	CAD	3 035 000	3 185 833
Fonds de placement immobilier H&R				
série Q, 4,071 %, 2025-06-16	7 000 000	CAD	7 439 685	7 009 834
série R, 2,906 %, 2026-06-02	1 000 000	CAD	1 008 870	987 969
Fonds de placement immobilier RioCan				
série AC, 2,361 %, 2027-03-10	550 000	CAD	473 264	535 447
série AG, 5,611 %, 2027-10-06	1 900 000	CAD	1 901 710	1 984 440
série AE, 2,829 %, 2028-11-08	6 000 000	CAD	5 561 363	5 742 475
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	7 525 000	CAD	7 555 594	7 658 973
série AK, 5,455 %, 2031-03-01	4 030 000	CAD	4 028 912	4 230 834
série AL, 4,623 %, 2031-10-03	11 380 000	CAD	11 380 000	11 412 386
Fortis				
4,171 %, 2031-09-09	4 575 000	CAD	4 575 000	4 606 171
General Motors Financial of Canada				
5,100 %, 2028-07-14	300 000	CAD	299 397	311 500
5,000 %, 2029-02-09	3 254 000	CAD	3 247 329	3 367 890
George Weston				
4,193 %, 2029-09-05	600 000	CAD	600 000	607 384
Glacier Credit Card Trust				
série 2022-1, 4,958 %, 2027-09-20	6 800 000	CAD	6 800 000	7 035 383
Great-West Lifeco				
série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	12 000 000	CAD	11 877 446	10 767 951
Groupe TMX				
série G, 4,678 %, 2029-08-16	8 130 000	CAD	8 130 000	8 489 977
série H, 4,836 %, 2032-02-18	7 530 000	CAD	7 530 000	7 912 835
série I, 4,970 %, 2034-02-16	6 000 000	CAD	6 000 000	6 343 257
HCN Canadian Holdings-1				
2,950 %, 2027-01-15	2 025 000	CAD	2 022 793	1 984 786
Hyundai Capital Canada				
4,489 %, 2027-07-26	2 015 000	CAD	2 015 000	2 056 876
4,895 %, 2029-01-31	388 000	CAD	388 000	402 076
série G, 4,583 %, 2029-07-24	995 000	CAD	995 000	1 019 875
iA Groupe financier				
2,400 %, taux variable à partir du 2025-02-21, 2030-02-21	4 875 000	CAD	4 875 000	4 867 522
3,072 %, taux variable à partir du 2026-09-24, 2031-09-24	1 394 000	CAD	1 394 000	1 382 143
3,187 %, taux variable à partir du 2027-02-25, 2032-02-25	5 076 000	CAD	5 076 000	5 028 137

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	7 450 000	CAD	7 444 451	7 874 326
4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	2 150 000	CAD	2 150 000	2 154 071
Intact Corporation financière				
4,653 %, taux variable à partir du 2029-05-16, 2034-05-16	2 700 000	CAD	2 700 000	2 790 167
4,125 %, taux variable à partir du 2026-03-31, 2081-03-31	517 000	CAD	487 790	513 955
Inter Pipeline				
série 12, 3,983 %, 2031-11-25	34 075 000	CAD	33 948 037	32 758 900
série 14, 5,849 %, 2032-05-18	12 816 000	CAD	12 816 000	13 639 361
6,590 %, 2034-02-09	3 515 000	CAD	3 513 629	3 889 805
Ivanhoe Cambridge II				
série 3, 4,994 %, 2028-06-02	5 400 000	CAD	5 400 000	5 648 840
Keyera				
5,022 %, 2032-03-28	7 848 000	CAD	7 848 000	8 200 729
Mercedes-Benz Canada Finance				
4,640 %, 2027-07-09	7 518 000	CAD	7 560 367	7 693 300
Nova Scotia Power				
6,950 %, 2033-08-25	1 900 000	CAD	2 126 974	2 188 827
Original Wempi				
7,791 %, 2027-10-04	12 000 000	CAD	12 000 000	13 002 347
Pembina Pipeline				
série 17, 3,530 %, 2031-12-10	2 537 000	CAD	2 536 569	2 440 106
série 20, 5,020 %, 2032-01-12	2 052 000	CAD	2 045 591	2 147 838
Primaris REIT, placement privé				
4,998 %, 2030-03-15	779 000	CAD	778 945	801 291
5,304 %, 2032-03-15	519 000	CAD	518 964	537 242
Reliance				
3,836 %, 2025-03-15	800 000	CAD	768 760	800 207
2,680 %, 2027-12-01	6 782 000	CAD	6 721 349	6 579 548
5,250 %, 2031-05-15	3 309 000	CAD	3 308 801	3 450 987
Rogers Communications				
3,300 %, 2029-12-10	9 580 000	CAD	9 691 094	9 287 139
5,800 %, 2030-09-21	6 975 000	CAD	6 899 670	7 555 907
4,250 %, 2032-04-15	16 833 000	CAD	16 659 161	16 751 065
5,900 %, 2033-09-21	10 033 000	CAD	9 976 916	11 021 619
Société Canadian Tire				
6,320 %, 2034-02-24	1 151 000	CAD	1 225 638	1 266 580
Société financière IGM				
3,440 %, 2027-01-26	4 380 000	CAD	4 397 044	4 374 646
Stantec				
5,393 %, 2030-06-27	2 316 000	CAD	2 316 000	2 452 433
Stella-Jones				
4,312 %, 2031-10-01	1 865 000	CAD	1 865 000	1 865 710
TELUS				
série CAP, 4,950 %, 2031-02-18	8 653 000	CAD	8 627 647	8 998 916
série CAQ, 4,650 %, 2031-08-13	2 477 000	CAD	2 474 795	2 534 128
série CAF, 2,850 %, 2031-11-13	16 702 000	CAD	16 660 579	15 344 131
série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	1 750 000	CAD	1 743 194	1 844 952
série CAJ, 4,950 %, 2033-03-28	5 293 000	CAD	5 283 896	5 467 710
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	7 587 000	CAD	7 570 460	8 240 103
série CAN, 5,100 %, 2034-02-15	3 315 000	CAD	3 303 199	3 454 632
Teranet Holdings				
3,719 %, 2029-02-23	2 254 000	CAD	2 209 314	2 193 462

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Toyota Crédit Canada			
4,420 %, 2027-06-28	2 789 000 CAD	2 788 526	2 852 110
3,550 %, 2027-10-04	3 028 000 CAD	3 027 667	3 031 923
4,440 %, 2029-06-27	2 488 000 CAD	2 488 000	2 564 980
3,730 %, 2029-10-02	4 846 000 CAD	4 845 322	4 847 414
TransCanada PipeLines			
5,277 %, 2030-07-15	1 250 000 CAD	1 249 500	1 327 590
5,330 %, 2032-05-12	15 160 000 CAD	15 289 236	16 209 926
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	11 300 934
Ventas Canada Finance			
série G, 2,450 %, 2027-01-04	9 750 000 CAD	9 729 428	9 533 861
série H, 3,300 %, 2031-12-01	10 840 000 CAD	10 802 494	10 114 017
Vêtements de Sport Gildan			
4,362 %, 2029-11-22	3 964 000 CAD	3 964 000	4 027 736
4,711 %, 2031-11-22	2 495 000 CAD	2 495 000	2 548 624
Waste Connections			
4,500 %, 2029-06-14	6 900 000 CAD	6 895 377	7 133 608
WSP Global			
4,120 %, 2029-09-12	3 380 000 CAD	3 380 000	3 413 254
5,548 %, 2030-11-22	5 064 000 CAD	5 064 000	5 443 708
4,754 %, 2034-09-12	3 975 000 CAD	3 974 996	4 026 259
		1 262 980 491	1 280 973 775
Total des obligations canadiennes		1 325 720 811	1 345 083 624
Fonds de placement			35,2
Desjardins Capital PME S.E.C.	16 839 839	240 965 895	240 944 423
Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	22 397 215	244 382 207	246 797 155
Fonds ESG AlphaFixe Prêts bancaires à taux variable, série A	32 162 478	301 971 307	277 337 777
Total des fonds de placement		787 319 409	765 079 355
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens			1,1
LNH Banque Équitable			
1,140 %, 2026-12-01	3 867 757 CAD	3 711 616	3 731 929
LNH First National			
3,840 %, 2028-11-15	10 440 856 CAD	10 562 805	10 563 140
LNH Scotia Capital			
0,840 %, 2026-04-01	7 079 134 CAD	6 651 200	6 887 523
3,900 %, 2029-09-01	2 894 148 CAD	2 920 687	2 931 031
Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens		23 846 308	24 113 623
Titres adossés à des créances mobilières canadiens			1,1
BMW Canada Auto Trust			
placement privé, série 2024-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,884 %, 2027-07-20	1 434 000 CAD	1 434 000	1 451 819
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,786 %, 2029-01-22	3 200 000 CAD	3 200 000	3 275 919
Fiducie Carte de Crédit Eagle			
série 2024-1, classe A, 4,916 %, 2029-06-17	1 871 000 CAD	1 871 000	1 960 332

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	6 795 414
GMF Canada Leasing Trust			
série 2023-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 5,785 %, 2026-08-20	2 799 404 CAD	2 799 404	2 805 293
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,827 %, 2029-08-20	3 226 000 CAD	3 226 000	3 286 099
MBARC Credit Canada			
placement privé, série 2024-A, classe A3, subprime, 5,125 %, 2030-01-15	3 652 000 CAD	3 652 000	3 709 929
Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens		22 782 404	23 284 805
Total des placements		2 159 668 932	2 157 561 407 99,2
Autres éléments d'actif net			18 477 764 0,8
Actif net			2 176 039 171 100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	4 823 336	4 919 803

TABLEAU 2

Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2024-12-12 au 2024-12-31	Du 2025-01-03 au 2025-01-30	Obligations	78	149 803 192	2 459 873	150 420 449	150 590 884

TABLEAU 3

Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES TITRES \$	TRÉSORERIE \$	VALEUR DE RACHAT \$
Du 2024-12-24 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-08	Obligations et Titres de marché monétaire	43	5 419 455	—	5 415 002	5 416 987

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
OBLIGATIONS	34 679	1 310 404	—	1 345 083	OBLIGATIONS	28 725	1 304 221	—	1 332 946
FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	277 337	246 797	524 134	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	453 892	230 328	684 220
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	240 945	240 945	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	22 755	—	22 755
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	24 114	—	—	24 114					
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	23 285	—	23 285					
TOTAL	58 793	1 611 026	487 742	2 157 561	TOTAL	28 725	1 780 868	230 328	2 039 921

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification de niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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
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	—	—
31 DÉCEMBRE 2023	Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	230 328	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 :

31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	TOTAL
	\$		\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	230 328	SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	317 208
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(105 000)
ACHAT DE PLACEMENTS	252 757	ACHAT DE PLACEMENTS	13 390
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	(2 955)
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	4 657	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	7 685
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	487 742	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	230 328
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	4 657	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023	7 685

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 ; ou
- communiquer directement avec votre gestionnaire privé.

Risque de change

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 DÉCEMBRE 2024	27 419	768 099	601 234	—	1 396 752	14 970
31 DÉCEMBRE 2023	11 351	813 612	528 996	6 152	1 360 111	14 298

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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Sociétés	58,9	Sociétés	62,6
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	1,7	Gouvernement du Canada	1,4
Gouvernement du Canada	1,2	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	0,8
Fonds de placement		Fonds de placement à revenu fixe	33,2
Revenu	24,1	Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,1
Croissance	11,1	Autres éléments d'actif net	0,9
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	1,1		
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,1		
Autres éléments d'actif net	0,8		
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	9 162	8 814
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	9 162	8 814

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	
	31 DÉCEMBRE 2024 %	31 DÉCEMBRE 2023 %
AAA	6	4
AA	7	4
A	31	41
BBB	55	50
BB	1	1
TOTAL	100	100

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	149 803 192
31 DÉCEMBRE 2023	111 743 834

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	5 426 693
31 DÉCEMBRE 2023	12 117 273

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

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	—
31 DÉCEMBRE 2023	844 220

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 financiersPrêt 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 :

	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	149 803 192	111 743 834
PASSIFS ASSOCIÉS	150 590 884	112 071 681

* 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	518 867	100	532 182	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	311 320	60	319 309	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	207 547	40	212 873	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	42 159 229	23 811 976
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 274 762 333	841 675 983
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	25 199 942	172 736 544
Souscriptions à recevoir	516 937	212 971
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	5 161 195
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 813 402	1 635 055
	1 345 451 843	1 045 233 724
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	64 147	57 171
Parts rachetées à payer	236 559	344 052
	300 706	401 223
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 345 151 137	1 044 832 501
- par part (note 4)	21,77	18,74

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	1 520 761	2 762 218
Dividendes	34 258 628	33 041 903
Revenus provenant des activités de prêt de titres	64 705	117 270
Écart de conversion sur encaisse	(9 482)	19 616
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	68 248 376	58 627 782
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	107 279 313	19 772 465
	211 362 301	114 341 254
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 214
Frais de garde	—	62 481
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	1 006
Droits de dépôt	—	12 051
Frais d'administration	1 548 502	1 289 669
	1 548 502	1 367 421
Retenues d'impôt	4 909	8 012
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	413 560	308 781
	1 966 971	1 684 214
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	209 395 330	112 657 040
- par part	3,63	1,89
Nombre moyen de parts rachetables	57 648 595	59 603 500

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 044 832 501	1 169 910 293
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	209 395 330	112 657 040
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	481 864 099	89 631 970
Distributions réinvesties	31 904 871	39 805 013
Montant global des rachats de parts rachetables	(390 276 085)	(326 604 885)
	123 492 885	(197 167 902)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(32 569 579)	(33 217 822)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	—	(7 349 108)
	(32 569 579)	(40 566 930)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 345 151 137	1 044 832 501

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	209 395 330	112 657 040
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	9 482	(19 616)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(68 248 376)	(58 627 782)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(107 279 313)	(19 772 465)
Produit de la vente/échec de placements	499 565 256	583 259 797
Achat de placements	(609 587 472)	(379 174 175)
Somme à recevoir pour la vente de titres	5 161 195	(661 058)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(1 178 347)	957 760
Charges à payer	6 976	(269 629)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(72 155 269)	238 349 872
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	481 560 133	89 418 999
Montant global des rachats de parts rachetables	(390 383 578)	(326 260 833)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(664 708)	(761 917)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	90 511 847	(237 603 751)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(9 325)	20 476
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	18 347 253	766 597
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	23 811 976	23 045 379
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	42 159 229	23 811 976
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	1 404 754	1 198 181
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	33 332 135	33 971 607

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions canadiennes			96,6
Énergie			16,8
ARC Resources	836 258	18 353 192	21 801 246
Cameco	210 672	12 062 549	15 570 768
Canadian Natural Resources	1 191 351	40 901 575	52 872 157
Enbridge	977 532	47 031 654	59 639 227
Pembina Pipeline	469 213	24 966 852	24 919 902
Suncor Énergie	675 570	26 020 017	34 663 497
TC Énergie	251 473	17 147 366	16 846 176
		186 483 205	226 312 973
Matériaux			8,5
Kinross Gold	1 274 862	15 530 463	17 019 408
Mines Agnico Eagle	300 422	23 801 736	33 785 458
Nutrien	121 938	8 662 627	7 843 052
Pan American Silver	600 467	17 156 259	17 461 580
Teck Resources, catégorie B	372 992	20 912 126	21 737 974
Wheaton Precious Metals	202 144	12 245 654	16 355 471
		98 308 865	114 202 943
Produits industriels			13,9
AtkinsRealis Group	285 685	11 915 384	21 786 338
ATS	262 922	12 133 132	11 526 500
Canadien Pacifique Kansas City	434 716	38 682 372	45 245 241
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	260 091	36 953 779	37 965 483
RB Global	173 420	14 414 625	22 499 511
Thomson Reuters	114 985	22 397 210	26 540 838
Waste Connections	86 954	16 197 700	21 442 856
		152 694 202	187 006 767
Consommation discrétionnaire			3,3
Dollarama	181 595	11 859 485	25 474 147
Restaurant Brands International	203 167	18 234 045	19 034 716
		30 093 530	44 508 863
Consommation courante			5,0
Alimentation Couche-Tard	450 709	22 288 502	35 930 521
Compagnies Loblaw	166 578	15 512 195	31 511 560
		37 800 697	67 442 081
Soins de santé			0,7
Chartwell résidences pour retraités	648 166	10 236 670	9 774 343
Services financiers			39,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	485 494	37 978 226	44 145 969
Banque de Montréal	357 173	40 904 752	49 843 492
Banque Royale du Canada	624 663	74 757 644	108 266 591
Banque Scotia	628 387	41 714 348	48 505 193
Banque Toronto-Dominion	625 117	47 282 211	47 840 204
Brookfield Asset Management, catégorie A	296 093	14 301 796	23 083 410
Brookfield Renewable	463 326	19 260 547	18 431 108
Brookfield, catégorie A	690 941	28 576 921	57 085 545

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fairfax Financial Holdings	16 421	24 689 436	32 842 000
Financière Manuvie	988 948	28 943 615	43 671 944
Financière Sun Life	336 858	20 803 825	28 750 830
Groupe TMX	319 906	9 060 110	14 165 438
Intact Corporation financière	55 066	8 498 999	14 412 424
		396 772 430	531 044 148
Technologies de l'information			5,0
CGI, catégorie A	41 755	4 520 504	6 567 226
Constellation Software	11 185	24 718 334	49 716 318
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	13 174	1	1
Descartes Systems Group	69 548	9 681 642	11 364 143
		38 920 481	67 647 688
Communications			2,2
BCE	353 511	18 484 082	11 778 987
Québecor, catégorie B	358 073	10 974 870	11 279 300
TELUS	313 100	6 990 212	6 102 319
		36 449 164	29 160 606
Immobilier			1,7
Colliers International Group	48 606	6 603 705	9 501 503
Fonds de placement immobilier RioCan	730 873	12 281 122	13 360 360
		18 884 827	22 861 863
Total des placements		1 006 644 071	1 299 962 275 96,6
Autres éléments d'actif net			45 188 862 3,4
Actif net			1 345 151 137 100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	25 199 942	25 703 941

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	1 299 962	—	—	1 299 962	ACTIONS	1 014 413	—	—	1 014 413
TOTAL	1 299 962	—	—	1 299 962	TOTAL	1 014 413	—	—	1 014 413

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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
31 DÉCEMBRE 2024	Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	—	Évaluation au coût	Prix payé	—
31 DÉCEMBRE 2023	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 :

31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	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	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	—	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	—	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023	—

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Services financiers	39,5	Services financiers	32,9
Énergie	16,8	Produits industriels	19,1
Produits industriels	13,9	Énergie	14,8
Matériaux	8,5	Technologies de l'information	7,5
Technologies de l'information	5,0	Matériaux	7,1
Consommation courante	5,0	Consommation courante	5,4
Consommation discrétionnaire	3,3	Consommation discrétionnaire	4,5
Communications	2,2	Communications	3,3
Immobilier	1,7	Immobilier	2,5
Soins de santé	0,7	Autres éléments d'actif net	2,9
Autres éléments d'actif net	3,4		
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
S&P/TSX Dividendes	3,00	38 096	29 352

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	107 842	100	195 450	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	64 705	60	117 270	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	43 137	40	78 180	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	4 299 565	1 004 393
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	508 641 237	359 765 012
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	18 698 045	74 358 799
Souscriptions à recevoir	251 870	144 101
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	112 719
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	899 050	675 829
	532 789 767	436 060 853
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	25 041	23 876
Parts rachetées à payer	97 500	161 626
Somme à payer pour l'achat de titres	3 506 666	256 782
	3 629 207	442 284
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	529 160 560	435 618 569
- par part (note 4)	20,04	17,80

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	189 030	189 679
Dividendes	14 032 582	14 805 835
Revenus provenant des activités de prêt de titres	76 388	132 932
Écart de conversion sur encaisse	(4 088)	10 463
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	12 448 123	1 605 749
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	40 814 603	37 499 662
	67 556 638	54 244 320
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Frais de garde	—	25 409
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	400
Droits de dépôt	—	12 691
Frais d'administration	629 426	515 832
	629 426	556 545
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	65 344	69 544
	694 770	626 089
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 861 868	53 618 231
- par part	2,74	2,09
Nombre moyen de parts rachetables	24 434 219	25 626 420

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	435 618 569	437 874 853
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 861 868	53 618 231
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	161 470 804	73 374 271
Distributions réinvesties	13 145 712	14 350 503
Montant global des rachats de parts rachetables	(134 741 769)	(129 236 283)
	39 874 747	(41 511 509)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(13 194 624)	(14 363 006)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	529 160 560	435 618 569

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 861 868	53 618 231
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	4 088	(10 463)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(12 448 123)	(1 605 749)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(40 814 603)	(37 499 662)
Produit de la vente/échéance de placements	130 053 352	135 472 572
Achat de placements	(170 005 784)	(89 417 130)
Somme à recevoir pour la vente de titres	112 719	(112 719)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	2 143 479
Engagements relatifs à des prises en pension	—	214 857
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(223 221)	(55 076)
Charges à payer	1 165	(90 873)
Engagements relatifs à des mises en pension	—	(2 143 479)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	—	(214 857)
Somme à payer pour l'achat de titres	3 249 884	(5 207 686)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(23 208 655)	55 091 445
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	161 363 035	73 230 170
Montant global des rachats de parts rachetables	(134 805 895)	(129 074 657)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(48 912)	(12 503)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	26 508 228	(55 856 990)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(4 401)	10 851
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	3 295 172	(754 694)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 004 393	1 759 087
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	4 299 565	1 004 393
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	229 560	137 511
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	13 841 363	14 803 116
Intérêts payés	4 955	5 502

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions canadiennes			98,8
Énergie			10,8
Canadian Natural Resources	330 330	10 117 441	14 660 045
Pembina Pipeline	369 572	16 132 862	19 627 969
Topaz Energy	163 650	3 293 067	4 557 652
Tourmaline Oil	275 750	11 212 324	18 342 890
		40 755 694	57 188 556
Matériaux			4,1
Methanex	179 150	10 107 007	12 868 344
Stella-Jones	83 350	3 908 702	5 933 686
Winpak	56 500	2 223 605	2 696 745
		16 239 314	21 498 775
Produits industriels			16,8
CAE	215 800	5 461 929	7 876 700
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	116 220	18 089 214	16 964 633
Finning International	235 850	8 365 662	8 983 526
Industries Toromont	258 510	28 439 535	29 377 076
Mullen Group	414 000	5 177 949	6 036 120
NFI Group	221 403	3 558 222	3 099 642
Waste Connections	66 390	11 206 124	16 371 774
		80 298 635	88 709 471
Consommation discrétionnaire			1,6
BRP	59 921	5 346 199	4 386 816
Magna International, catégorie A	67 800	3 972 442	4 073 424
		9 318 641	8 460 240
Consommation courante			5,5
Groupe Saputo	535 100	15 512 274	13 372 149
Metro	178 800	12 576 018	16 118 820
		28 088 292	29 490 969
Services financiers			36,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	181 740	11 276 671	16 525 618
Banque de Montréal	145 540	17 077 310	20 310 107
Banque Royale du Canada	226 390	27 031 440	39 237 915
Banque Scotia	154 400	12 056 988	11 918 136
Banque Toronto-Dominion	314 150	27 104 730	24 041 900
Brookfield, catégorie A	210 150	12 656 104	17 362 593
Definity Financial	228 500	8 568 461	13 355 825
Financière Manuvie	204 200	5 593 426	9 017 472
Groupe TMX	186 400	5 762 471	8 253 792
iA Groupe financier	86 200	7 071 487	11 492 184
Intact Corporation financière	35 225	6 877 419	9 219 439
Onex	99 470	8 778 206	11 168 492
		149 854 713	191 903 473

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Technologies de l'information			11,6
CGI, catégorie A	113 130	12 997 233	17 793 086
Constellation Software	5 864	13 846 238	26 064 952
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	8 393	1	1
Enghouse Systems	193 950	6 906 159	5 254 106
Open Text	301 300	16 190 570	12 256 884
		49 940 201	61 369 029
Communications			3,2
Rogers Communications, catégorie B	248 250	14 854 765	10 970 168
Stingray Group	204 527	1 545 858	1 544 179
TELUS	230 400	5 318 656	4 490 496
		21 719 279	17 004 843
Services publics			6,3
Brookfield Infrastructure Partners	466 750	21 816 949	21 321 140
Hydro One	275 600	9 333 214	12 200 812
		31 150 163	33 521 952
Immobilier			2,6
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	137 900	6 318 923	5 878 678
Fonds de placement immobilier First Capital	459 500	8 200 041	7 793 121
		14 518 964	13 671 799
Total des actions canadiennes		441 883 896	522 819 107
Titres de marché monétaire canadiens			0,9
Bons du Trésor du Canada			
3,397 %, 2025-02-12	800 000 CAD	796 811	796 811
3,168 %, 2025-03-12	2 000 000 CAD	1 987 750	1 987 750
3,056 %, 2025-04-09	1 750 000 CAD	1 735 614	1 735 614
Total des titres de marché monétaire canadiens		4 520 175	4 520 175
Total des placements		446 404 071	527 339 282
Autres éléments d'actif net			1 821 278
Actif net			529 160 560

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	18 698 045	19 072 005

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	522 819	—	—	522 819	ACTIONS	432 447	—	—	432 447
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	4 520	—	—	4 520	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	1 677	—	—	1 677
TOTAL	527 339	—	—	527 339	TOTAL	434 124	—	—	434 124

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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
31 DÉCEMBRE 2024	Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	—	Évaluation au coût	Prix payé	—
31 DÉCEMBRE 2023	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 :

31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	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	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	—	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	—	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023	—

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Services financiers	36,3	Services financiers	31,7
Produits industriels	16,8	Produits industriels	19,1
Technologies de l'information	11,6	Technologies de l'information	13,7
Énergie	10,8	Énergie	11,5
Services publics	6,3	Services publics	6,3
Consommation courante	5,5	Consommation courante	5,7
Matériaux	4,1	Matériaux	4,1
Communications	3,2	Communications	3,9
Immobilier	2,6	Consommation discrétionnaire	1,8
Consommation discrétionnaire	1,6	Immobilier	1,5
Titres de marché monétaire canadiens	0,9	Titres de marché monétaire canadiens	0,4
Autres éléments d'actif net	0,3	Autres éléments d'actif net	0,3
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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 demeurrées 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
S&P/TSX composé	3,00	13 696	11 504

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	127 313	100	221 553	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	76 388	60	132 932	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	50 925	40	88 621	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	655 485	1 094 156
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	258 767 665	334 219 761
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	4 698 882	18 192 715
Souscriptions à recevoir	114 323	162 104
Somme à recevoir pour la vente de titres	78 408	222 178
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	633 193	2 737 714
Engagements relatifs à des prises en pension	22 797	294 106
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	635 783	585 965
	265 606 536	357 508 699
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	12 564	19 390
Parts rachetées à payer	3 192	88 678
Somme à payer pour l'achat de titres	817 429	1 776 575
Engagements relatifs à des mises en pension	633 193	2 737 714
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	22 797	294 106
Intérêts, dividendes et autres montants à payer	4 749	—
	1 493 924	4 916 463
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	264 112 612	352 592 236
- par part (note 4)	26,66	23,35

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	194 780	570 618
Dividendes	4 690 596	5 074 588
Revenus provenant des activités de prêt de titres	77 590	94 766
Écart de conversion sur encaisse	(372)	6 014
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	29 131 554	(9 429 033)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	14 335 879	11 972 296
	48 430 027	8 289 249
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Frais de garde	—	33 507
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	323
Droits de dépôt	—	11 133
Frais d'administration	434 987	399 467
	434 987	446 643
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	665 466	663 819
	1 100 453	1 110 462
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 329 574	7 178 787
- par part	3,94	0,47
Nombre moyen de parts rachetables	12 025 049	15 173 557

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

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	352 592 236	371 184 519
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 329 574	7 178 787
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	77 779 379	78 404 501
Distributions réinvesties	6 813 805	5 309 635
Montant global des rachats de parts rachetables	(213 546 648)	(104 151 942)
	(128 953 464)	(20 437 806)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(6 855 734)	(5 333 264)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	264 112 612	352 592 236

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 329 574	7 178 787
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	372	(6 014)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(29 131 554)	9 429 033
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(14 335 879)	(11 972 296)
Produit de la vente/échec de placements	522 836 512	361 770 131
Achat de placements	(390 423 556)	(339 317 712)
Somme à recevoir pour la vente de titres	143 770	(222 178)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	2 104 521	10 431 900
Engagements relatifs à des prises en pension	271 309	1 026 842
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(49 818)	452 330
Charges à payer	(6 826)	(94 671)
Engagements relatifs à des mises en pension	(2 104 521)	(10 431 900)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	(271 309)	(1 026 842)
Intérêts, dividendes et autres montants à payer	4 749	—
Somme à payer pour l'achat de titres	(959 146)	(811 399)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	135 408 198	26 406 011
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	77 827 160	78 242 397
Montant global des rachats de parts rachetables	(213 632 134)	(104 063 264)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(41 929)	(23 629)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(135 846 903)	(25 844 496)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	34	5 746
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(438 671)	567 261
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 094 156	526 895
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	655 485	1 094 156
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	192 675	390 988
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 640 425	5 524 940
Intérêts payés	23 880	8 711

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions canadiennes			98,5
Énergie			11,6
Athabasca Oil	1 216 511	6 255 581	6 484 004
Kelt Exploration	286 788	1 829 087	2 013 252
NexGen Energy	114 891	1 232 836	1 089 167
PHX Energy Services	221 025	1 876 271	2 059 953
Secure Energy Services	334 926	3 694 217	5 445 897
TerraVest Industries	69 330	5 345 289	7 751 094
Topaz Energy	98 957	2 715 575	2 755 952
Trican Well Service	610 738	2 794 645	3 133 088
		25 743 501	30 732 407
Matériaux			14,2
Alamos Gold, catégorie A	247 837	4 364 726	6 572 637
Artemis Gold	397 496	3 859 101	5 465 570
Aya Gold & Silver	182 556	1 671 331	1 960 651
Capstone Copper	454 488	3 478 880	4 040 398
Champion Iron	644 419	3 150 051	3 338 090
Foran Mining	372 893	1 529 014	1 465 469
G Mining Ventures	556 136	5 181 031	6 006 269
Redevances Aurifères Osisko	191 118	3 969 710	4 974 802
Stella-Jones	52 795	2 911 512	3 758 476
		30 115 356	37 582 362
Produits industriels			24,6
Adentra	202 322	7 457 868	7 512 216
AG Growth International	68 026	3 155 565	3 457 081
ATS	147 695	5 532 170	6 474 949
Badger Infrastructure Solution	63 344	2 078 474	2 272 783
Black Diamond Group	499 813	4 440 524	4 698 242
Boyd Group Services	9 511	1 971 126	2 061 795
Element Fleet Management	298 763	7 233 229	8 682 053
Hammond Power Solutions	32 775	3 548 275	4 196 839
MDA Space	343 297	4 056 382	10 137 560
Quincaillerie Richelieu	49 985	1 765 236	1 951 414
Savaria	332 897	5 550 885	6 621 321
Stantec	37 469	3 189 150	4 225 754
Zedcor	790 546	2 581 513	2 766 911
		52 560 397	65 058 918
Consommation discrétionnaire			5,8
Aritzia	86 926	3 289 409	4 645 325
D2L	142 024	2 207 485	2 753 845
Groupe Dynamite	276 122	5 796 100	5 370 573
KITS Eyecare	195 154	1 938 134	1 645 148
Pollard Banknote	38 374	995 656	920 976
		14 226 784	15 335 867

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Consommation courante			1,8
Jamieson Wellness	103 057	3 392 831	3 783 222
Premium Brands Holdings	9 914	974 771	783 999
		4 367 602	4 567 221
Soins de santé			3,7
Andlauer Healthcare Group	37 555	1 396 826	1 584 821
kneat.com	394 984	1 814 122	2 314 606
Vitalhub	530 414	4 818 427	5 977 766
		8 029 375	9 877 193
Services financiers			14,1
Definity Financial	117 938	6 071 805	6 893 476
EQB	101 639	5 699 072	10 059 212
FirstService	19 672	5 179 567	5 122 392
goeasy	31 623	4 550 542	5 271 870
Propel Holdings	165 236	4 669 542	6 079 032
Trisura Group	100 691	3 598 343	3 924 935
		29 768 871	37 350 917
Technologies de l'information			14,1
Computer Modelling Group	127 773	1 270 559	1 360 782
Descartes Systems Group	49 761	5 844 677	8 130 947
Docebo	17 031	948 424	1 097 818
Kinaxis	6 841	1 093 054	1 184 451
Kraken Robotics	1 106 618	2 301 269	3 043 200
Lumine Group	164 818	4 486 967	6 780 613
Sylogist	473 561	5 103 053	4 205 222
Tecsys	179 001	7 022 966	8 207 196
Topicus.com	26 886	2 670 976	3 267 724
		30 741 945	37 277 953
Immobilier			8,6
Colliers International Group	40 341	5 053 608	7 885 859
Groupe Altus	74 139	3 781 939	4 151 784
Mainstreet Equity	52 077	7 069 588	10 545 072
		15 905 135	22 582 715
Total des actions canadiennes		211 458 966	260 365 553
Titres de marché monétaire canadiens			1,2
Bons du Trésor du Canada			
3,288 %, 2025-01-30	545 000 CAD	543 531	543 531
3,085 %, 2025-02-27	2 570 000 CAD	2 557 463	2 557 463
Total des titres de marché monétaire canadiens		3 100 994	3 100 994
Total des placements		214 559 960	263 466 547
Autres éléments d'actif net			646 065
Actif net			264 112 612

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES
		TITRES \$
Titres prêtés	4 065 782	4 147 098

TABLEAU 2

Mises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES			VALEUR DE RACHAT \$
					TITRES \$	TRÉSORERIE \$		
Du 2024-12-23 au 2024-12-30	Du 2025-01-03 au 2025-01-20	Titres de marché monétaire	2	633 100	12 737	633 025		633 193

TABLEAU 3

Prises en pension (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Nature	Nombre de contrats	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS DONNÉES			VALEUR DE RACHAT \$
					TITRES \$	TRÉSORERIE \$		
Du 2024-12-24 au 2024-12-31	Du 2025-01-02 au 2025-01-08	Obligations et Titres de marché monétaire	43	22 807	—	22 788		22 797

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	260 366	—	—	260 366	ACTIONS	347 488	—	—	347 488
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	3 101	—	—	3 101	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	4 924	—	—	4 924
TOTAL	263 467	—	—	263 467	TOTAL	352 412	—	—	352 412

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Produits industriels	24,6	Produits industriels	26,6
Matériaux	14,2	Matériaux	15,8
Services financiers	14,1	Énergie	12,7
Technologies de l'information	14,1	Services financiers	11,4
Énergie	11,6	Technologies de l'information	9,7
Immobilier	8,6	Immobilier	8,5
Consommation discrétionnaire	5,8	Consommation discrétionnaire	7,0
Soins de santé	3,7	Soins de santé	1,9
Consommation courante	1,8	Communications	1,5
Titres de marché monétaire canadiens	1,2	Consommation courante	1,4
Autres éléments d'actif net	0,3	Titres indicels	1,3
		Services publics	0,7
		Titres de marché monétaire canadiens	1,4
		Autres éléments d'actif net	0,1
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	6 267	8 421

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	633 100
31 DÉCEMBRE 2023	2 662 312

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 :

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	22 838
31 DÉCEMBRE 2023	294 063

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

	\$
31 DÉCEMBRE 2024	—
31 DÉCEMBRE 2023	20 488

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 :

	31 DÉCEMBRE 2024 JUSTE VALEUR*	31 DÉCEMBRE 2023 JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	633 100	2 662 312
PASSIFS ASSOCIÉS	633 193	2 716 848

* 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	129 317	100	157 943	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	77 590	60	94 766	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	51 727	40	63 177	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	34 568 262	30 764 040
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 196 275 181	876 881 397
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	54 430 512	39 985 004
Souscriptions à recevoir	613 890	267 415
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	400 581	209 437
	1 286 288 426	948 107 293
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	61 771	52 249
Parts rachetées à payer	74 411	222 184
	136 182	274 433
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 286 152 244	947 832 860
- par part (note 4)	24,27	19,64

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	3 901 269	3 397 444
Dividendes	14 542 869	14 681 952
Revenus provenant des activités de prêt de titres	19 601	34 816
Écart de conversion sur encaisse	1 220 206	362 977
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	95 955 988	74 275 162
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	120 465 857	69 609 567
	236 105 790	162 361 918
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 214
Frais de garde	—	44 024
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	843
Droits de dépôt	—	12 731
Frais d'administration	1 388 842	1 151 471
	1 388 842	1 211 283
Retenues d'impôt	1 865 563	2 105 099
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	92 126	123 813
	3 346 531	3 440 195
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	232 759 259	158 921 723
- par part	4,84	3,04
Nombre moyen de parts rachetables	48 103 253	52 285 562

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	947 832 860	970 824 788
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	232 759 259	158 921 723
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	494 036 861	82 515 166
Distributions réinvesties	11 613 221	15 095 301
Montant global des rachats de parts rachetables	(388 327 937)	(264 255 635)
	117 322 145	(166 645 168)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(11 762 020)	(12 529 881)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	—	(2 738 602)
	(11 762 020)	(15 268 483)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 286 152 244	947 832 860

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	232 759 259	158 921 723
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(1 220 206)	(362 977)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(95 955 988)	(74 275 162)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(120 465 857)	(69 609 567)
Produit de la vente/échéance de placements	312 803 540	371 220 285
Achat de placements	(430 783 116)	(218 615 960)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(191 144)	137 767
Charges à payer	9 522	(215 211)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(103 043 990)	167 200 898
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	493 690 386	82 247 751
Montant global des rachats de parts rachetables	(388 475 710)	(264 033 451)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(148 799)	(173 182)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	105 065 877	(181 958 882)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	1 782 335	3 352
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	3 804 222	(14 754 632)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	30 764 040	45 518 672
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	34 568 262	30 764 040
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	1 353 785	1 205 683
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	12 487 798	12 715 177
Intérêts payés	4 427	3 668

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			97,2
Actions canadiennes			6,4
Titres indiciels			
FNB Desjardins Indice Actions américaines	3 388 500	82 891 181	82 679 400
Actions américaines			86,3
Énergie			2,4
ConocoPhillips	220 279	31 464 133	31 401 194
Produits industriels			10,5
Equifax	48 057	18 111 368	17 604 919
Nordson	84 092	26 836 063	25 292 522
Norfolk Southern	107 419	25 283 745	36 239 896
Rockwell Automation	47 237	17 193 324	19 405 377
Waste Management	123 737	20 844 427	35 891 530
		108 268 927	134 434 244
Consommation discrétionnaire			10,6
Amazon.com	314 100	64 365 778	99 055 253
McDonald's	89 767	23 615 899	37 406 123
		87 981 677	136 461 376
Soins de santé			9,7
Danaher	133 723	26 706 821	44 124 130
Eli Lilly and Company	14 400	15 834 409	15 979 844
IQVIA Holdings	42 464	9 137 781	11 994 946
UnitedHealth Group	63 266	41 956 908	46 003 774
Vertex Pharmaceuticals	12 015	6 747 784	6 955 016
		100 383 703	125 057 710
Services financiers			21,0
Bank of America	679 357	28 503 396	42 919 009
Blackstone	101 376	17 267 193	25 125 548
Goldman Sachs Group	58 018	27 871 994	47 755 348
Intercontinental Exchange Group	251 552	26 476 317	53 881 036
Marsh & McLennan Companies	144 089	24 588 889	43 994 515
Visa, catégorie A	123 737	27 386 252	56 212 692
		152 094 041	269 888 148
Technologies de l'information			23,7
Advanced Micro Devices	105 637	21 503 954	18 341 709
Analog Devices	124 899	21 024 994	38 144 233
Apple	206 408	54 259 724	74 299 910
Applied Materials	115 579	17 126 830	27 019 191
Broadcom	123 094	20 099 765	41 022 111
Microsoft	175 694	40 761 751	106 450 390
		174 777 018	305 277 544

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Communications				4,5
Alphabet, catégorie A	211 330	21 602 076	57 504 855	
Immobilier				3,9
CBRE Group	143 433	23 713 500	27 069 079	
ProLogis	154 016	23 603 246	23 400 955	
		47 316 746	50 470 034	
Total des actions américaines		723 888 321	1 110 495 105	
Actions étrangères				4,5
Irlande				
Accenture, catégorie A	71 781	28 906 627	36 298 255	
Medtronic	184 918	22 697 995	21 232 933	
Total des actions étrangères		51 604 622	57 531 188	
Total des placements		858 384 124	1 250 705 693	97,2
Autres éléments d'actif net			35 446 551	2,8
Actif net			1 286 152 244	100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	54 430 512	55 519 122

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	1 168 027	—	—	1 168 027	ACTIONS	916 866	—	—	916 866
TITRES INDICIELS APPARENTÉS	82 679	—	—	82 679					
TOTAL	1 250 706	—	—	1 250 706	TOTAL	916 866	—	—	916 866

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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.

31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2023	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	1 190 250	—	1 190 250	35 708	USD	939 669	—	939 669	28 190

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Technologies de l'information	23,7	Services financiers	22,4
Services financiers	21,0	Technologies de l'information	15,9
Consommation discrétionnaire	10,6	Consommation discrétionnaire	10,5
Produits industriels	10,5	Soins de santé	12,8
Soins de santé	9,7	Produits industriels	9,7
Communications	4,5	Communications	8,4
Immobilier	3,9	Consommation courante	4,2
Énergie	2,4	Énergie	3,3
Actions canadiennes	6,4	Immobilier	2,3
Actions étrangères	4,5	Matériaux	2,1
Autres éléments d'actif net	2,8	Actions étrangères	5,1
		Autres éléments d'actif net	3,3
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES 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	
		31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	%	\$	\$
S&P 500	3,00	33 846	25 750

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	32 668	100	58 027	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	19 601	60	34 816	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	13 067	40	23 211	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	10 357 222	8 395 521
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	335 251 460	257 788 595
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	15 786 827	11 757 499
Souscriptions à recevoir	82 937	43 470
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	69 152	60 457
	361 547 598	278 045 542
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	17 497	15 359
Parts rachetées à payer	161 550	161 066
	179 047	176 425
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	361 368 551	277 869 117
- par part (note 4)	24,11	20,12

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	1 015 129	934 802
Dividendes	4 243 180	4 257 245
Revenus provenant des activités de prêt de titres	6 205	9 314
Écart de conversion sur encaisse	309 614	229 497
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	30 510 624	20 608 069
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	32 909 850	21 025 925
	68 994 602	47 064 852
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 214
Frais de garde	—	15 907
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	242
Droits de dépôt	—	4 319
Frais d'administration	418 173	329 271
	418 173	351 953
Retenues d'impôt	9 286	44 398
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	22 268	34 984
	449 727	431 335
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 544 875	46 633 517
- par part	5,04	3,17
Nombre moyen de parts rachetables	13 612 200	14 734 100

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	277 869 117	276 038 789
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 544 875	46 633 517
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	66 427 205	24 129 257
Distributions réinvesties	15 850 749	4 886 831
Montant global des rachats de parts rachetables	(51 472 646)	(68 932 233)
	30 805 308	(39 916 145)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 899 121)	(4 233 138)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(11 951 628)	(653 906)
	(15 850 749)	(4 887 044)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	361 368 551	277 869 117

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 544 875	46 633 517
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(309 614)	(229 497)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(30 510 624)	(20 608 069)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(32 909 850)	(21 025 925)
Produit de la vente/échéance de placements	99 070 668	99 360 494
Achat de placements	(117 269 833)	(63 864 314)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(8 695)	38 557
Charges à payer	2 138	(59 299)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(13 390 935)	40 245 464
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	66 387 738	24 085 787
Montant global des rachats de parts rachetables	(51 472 162)	(68 771 167)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	—	(213)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	14 915 576	(44 685 593)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	437 060	(19 744)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	1 961 701	(4 459 873)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	8 395 521	12 855 394
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	10 357 222	8 395 521
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	368 745	395 256
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 225 675	4 251 547
Intérêts payés	4 055	3 712

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			97,1
Actions américaines			92,6
Énergie			2,5
ConocoPhillips	62 084	8 876 138	8 850 193
Produits industriels			10,6
Equifax	13 694	5 160 881	5 016 580
Nordson	23 962	7 618 114	7 207 100
Norfolk Southern	30 276	6 786 350	10 214 199
Rockwell Automation	13 613	4 950 908	5 592 341
Waste Management	34 876	5 711 095	10 116 238
		30 227 348	38 146 458
Consommation discrétionnaire			10,7
Amazon.com	88 528	17 992 680	27 918 381
McDonald's	25 834	6 668 935	10 765 089
		24 661 615	38 683 470
Soins de santé			9,8
Danaher	37 661	7 042 912	12 426 874
Eli Lilly and Company	4 092	4 497 479	4 540 939
IQVIA Holdings	11 971	2 471 931	3 381 488
UnitedHealth Group	18 206	11 952 325	13 238 465
Vertex Pharmaceuticals	3 426	1 924 088	1 983 178
		27 888 735	35 570 944
Services financiers			21,0
Bank of America	191 338	7 841 591	12 087 956
Blackstone	28 632	4 820 348	7 096 302
Goldman Sachs Group	16 309	7 715 113	13 424 144
Intercontinental Exchange Group	70 901	6 897 069	15 186 599
Marsh & McLennan Companies	40 577	6 716 263	12 389 325
Visa, catégorie A	34 876	7 375 414	15 843 877
		41 365 798	76 028 203
Technologies de l'information			24,3
Advanced Micro Devices	29 757	6 059 404	5 166 696
Analog Devices	35 263	5 732 311	10 769 342
Apple	59 542	15 618 475	21 433 109
Applied Materials	33 361	4 911 777	7 798 884
Broadcom	37 277	6 111 129	12 422 874
Microsoft	49 877	10 191 448	30 219 735
		48 624 544	87 810 640
Communications			4,5
Alphabet, catégorie A	59 913	5 829 653	16 302 884
Titres indiciels			5,3
Vanguard S&P 500 Index ETF	24 700	19 190 282	19 130 457

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Immobilier			3,9
CBRE Group	40 565	6 689 718	7 655 541
ProLogis	43 312	6 616 953	6 580 759
		13 306 671	14 236 300
Total des actions américaines		219 970 784	334 759 549
Actions étrangères			4,5
Irlande			
Accenture, catégorie A	20 357	8 147 856	10 294 139
Medtronic	52 120	6 313 584	5 984 599
Total des actions étrangères		14 461 440	16 278 738
Total des placements		234 432 224	351 038 287 97,1
Autres éléments d'actif net			10 330 264 2,9
Actif net			361 368 551 100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	15 786 827	16 102 563

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	331 908	—	—	331 908	ACTIONS	269 546	—	—	269 546
TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	19 130	—	—	19 130					
TOTAL	351 038	—	—	351 038	TOTAL	269 546	—	—	269 546

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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.

31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2023	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	358 772	—	358 772	10 763	USD	275 520	—	275 520	8 266

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Technologies de l'information	24,3	Services financiers	22,4
Services financiers	21,0	Technologies de l'information	15,9
Consommation discrétionnaire	10,7	Soins de santé	13,0
Produits industriels	10,6	Consommation discrétionnaire	10,5
Soins de santé	9,8	Produits industriels	9,7
Titres indiciels	5,3	Communications	8,4
Communications	4,5	Consommation courante	4,2
Immobilier	3,9	Énergie	3,4
Énergie	2,5	Immobilier	2,3
Actions étrangères	4,5	Matériaux	2,1
Autres éléments d'actif net	2,9	Actions étrangères	5,1
		Autres éléments d'actif net	3,0
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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	
	%	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
		\$	\$
S&P 500	3,00	9 484	7 523

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	10 342	100	15 523	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	6 205	60	9 314	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	4 137	40	6 209	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	89 871 241	46 607 427
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	2 382 374 618	1 641 704 295
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	60 905 514	7 105 347
Souscriptions à recevoir	957 538	408 090
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 596 682	2 458 847
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	7 340 882	9 374 611
	2 543 046 475	1 707 658 617
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	164 358	127 933
Parts rachetées à payer	303 724	443 536
Somme à payer pour l'achat de titres	38 693	2 213 645
	506 775	2 785 114
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 542 539 700	1 704 873 503
- par part (note 4)	23,52	21,71

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	3 793 586	3 243 833
Dividendes	57 232 629	42 394 088
Revenus provenant des activités de prêt de titres	86 010	177 371
Écart de conversion sur encaisse	(2 509 831)	(1 182 261)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	102 551 980	49 166 863
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	94 200 410	119 228 087
	255 354 784	213 027 981
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 214
Frais de garde	—	468 158
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	1 529
Droits de dépôt	—	32 705
Frais d'administration	4 002 155	2 465 154
	4 002 155	2 969 760
Retenues d'impôt	5 882 213	4 959 437
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	3 419 022	1 425 598
	13 303 390	9 354 795
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	242 051 394	203 673 186
- par part	2,49	2,50
Nombre moyen de parts rachetables	97 347 607	81 341 290

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 704 873 503	1 652 673 067
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	242 051 394	203 673 186
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	1 159 188 813	213 490 162
Distributions réinvesties	74 779 621	34 764 023
Montant global des rachats de parts rachetables	(562 799 068)	(364 613 646)
	671 169 366	(116 359 461)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(52 644 857)	(35 113 289)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(22 909 706)	—
	(75 554 563)	(35 113 289)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 542 539 700	1 704 873 503

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	242 051 394	203 673 186
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	2 509 831	1 182 261
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(102 551 980)	(49 166 863)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(94 200 410)	(119 228 087)
Produit de la vente/échec de placements	934 599 292	485 975 336
Achat de placements	(1 532 606 521)	(395 736 109)
Somme à recevoir pour la vente de titres	862 165	(1 509 975)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 033 729	(2 944 024)
Charges à payer	36 425	(413 516)
Somme à payer pour l'achat de titres	(2 174 952)	1 044 050
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(549 441 027)	122 876 259
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	1 158 639 365	213 082 072
Montant global des rachats de parts rachetables	(562 938 880)	(364 170 110)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(774 942)	(349 266)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	594 925 543	(151 437 304)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(2 220 702)	(1 173 119)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	43 263 814	(29 734 164)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	46 607 427	76 341 591
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	89 871 241	46 607 427
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	4 040 614	3 577 138
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	53 426 919	34 454 031
Intérêts payés	17 668	5 189

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			96,1
Actions américaines			0,4
Consommation discrétionnaire			0,1
Mobileye Global, catégorie A	94 860	3 445 355	2 716 222
Technologies de l'information			0,3
Atlassian, catégorie A	22 487	6 633 594	7 867 000
Total des actions américaines		10 078 949	10 583 222
Actions étrangères			95,7
Allemagne			10,2
Adidas	57 614	17 726 281	20 314 198
Aixtron	317 420	10 903 053	7 193 478
AUTO1 Group	146 636	960 432	3 406 082
BMW Group	221 182	25 285 113	26 010 989
Daimler Truck Holding	645 525	29 464 807	35 419 344
Delivery Hero	310 082	15 049 074	12 521 495
Deutsche Boerse	146 142	39 278 112	48 394 921
Deutsche Post	668 941	35 859 625	33 845 516
Henkel AG & Co.	202 204	24 268 099	25 501 346
Hypoport	36 023	11 003 086	9 016 491
Rational	7 487	8 405 819	9 185 969
Sartorius	31 308	12 496 442	10 032 000
Siemens	65 774	13 448 946	18 466 891
		244 148 889	259 308 720
Australie			1,4
Wisetech Global	334 814	22 952 124	36 062 218
Belgique			3,7
Argenx	51 997	22 241 095	46 453 612
KBC Group	335 229	35 627 810	37 206 680
Melexis	61 405	7 327 486	5 165 854
Umicore	331 299	13 276 302	4 939 401
		78 472 693	93 765 547
Bermudes			1,3
AutoStore Holdings	2 222 397	5 236 294	3 117 859
Everest Group	56 743	21 712 844	29 564 132
		26 949 138	32 681 991
Corée du Sud			1,7
KB Financial Group	213 512	12 552 996	17 282 935
Samsung Electronics, CIAE	19 142	33 483 959	25 039 258
		46 036 955	42 322 193
Danemark			3,1
Alk-Abello	339 718	8 665 711	10 791 883
Ambu, catégorie B	343 693	11 049 893	7 136 948

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
DSV	71 493	20 258 502	21 826 270
Genmab	30 572	9 228 506	9 110 594
Novo Nordisk, catégorie B	136 104	21 097 389	16 963 020
Vestas Wind Systems	419 796	16 635 404	8 221 049
Zealand Pharma	24 805	4 137 871	3 543 704
		91 073 276	77 593 468
Espagne			1,2
Bankinter	2 788 565	31 140 297	31 722 257
France			12,2
Bureau Veritas	808 822	30 267 792	35 334 831
Capgemini	144 195	37 226 621	33 955 439
Compagnie Générale des Établissements Michelin	446 240	18 991 925	21 189 122
Danone	397 248	32 479 124	38 518 207
Hermès International	6 008	19 879 890	20 772 181
L'Oréal	53 356	25 992 962	27 158 689
Pernod Ricard	171 766	35 905 911	27 877 489
Sanofi	303 625	38 173 891	42 379 168
SCOR	647 526	21 639 800	22 792 640
Soitec	28 265	5 235 480	3 667 806
TotalEnergies	466 458	31 161 326	37 068 047
		296 954 722	310 713 619
Guernesey			0,1
Burford Capital	204 333	4 174 925	3 805 739
Hong Kong			1,7
AIA Group	2 700 600	28 522 800	28 140 232
Alibaba Group Holding	1 012 708	20 206 866	15 444 380
		48 729 666	43 584 612
Îles Caïmans			1,5
Sands China	9 598 978	31 134 378	37 130 457
Inde			0,9
HDFC Bank, CAAE	239 165	19 638 818	21 954 284
Iran			2,0
Wix.com	162 928	27 211 142	50 247 793
Irlande			3,7
Bank of Ireland Group	2 205 882	31 806 995	28 923 504
CRH	85 225	5 236 754	11 334 318
Kerry Group, catégorie A	201 654	23 833 013	27 999 201
Medtronic	156 769	20 628 602	18 000 766
Willis Towers Watson	18 150	5 326 678	8 172 343
		86 832 042	94 430 132
Israël			1,2
Check Point Software Technologies	112 717	19 290 045	30 250 077

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Italie			1,1
Brunello Cucinelli	2 590	401 294	406 472
EXOR	153 870	20 205 946	20 287 684
Prysmian	82 935	4 987 460	7 614 323
		25 594 700	28 308 479
Japon			14,3
Advantest	242 700	15 161 295	20 394 027
Appier Group	438 700	4 809 731	5 851 407
CyberAgent	640 700	5 998 781	6 415 124
Daito Trust Construction	184 619	26 172 514	29 642 275
GMO Payment Gateway	98 700	7 743 357	7 187 366
Kubota	1 717 841	37 602 506	28 860 543
Minebea Mitsumi	1 014 236	23 502 895	23 808 248
Monotaro	599 100	8 366 989	14 624 316
Sansan	314 100	6 251 284	6 585 525
SBI Holdings	263 400	7 921 921	9 582 015
SMC	15 700	9 249 210	8 918 466
Sompo Holdings	974 443	22 376 790	36 668 068
Sony Group	1 573 486	36 719 580	48 428 799
Sumitomo Mitsui Trust Group	1 332 049	32 154 664	44 928 477
Suzuki Motor	2 881 336	41 323 560	47 117 988
Yamaha Motor Co.	1 940 524	24 760 825	24 898 923
		310 115 902	363 911 567
Luxembourg			2,4
Spotify Technology	93 104	26 423 255	59 873 915
Mexique			0,5
Walmart de Mexico	3 446 928	17 271 582	13 050 544
Nouvelle-Zélande			1,1
Xero	186 130	19 901 235	27 913 806
Pays-Bas			13,9
Adyen	24 801	47 973 294	53 065 946
AkzoNobel	377 928	41 784 289	32 615 752
ASML Holding	42 294	28 043 253	42 741 185
Elastic	142 683	19 570 812	20 321 276
Euronext	212 903	28 638 256	34 332 086
Ferrari	97 696	34 171 272	59 990 902
Heineken	421 154	54 282 868	43 081 183
IMCD Group	98 151	20 267 022	20 971 842
Koninklijke Philips Electronics	788 892	30 156 680	28 661 395
Randstad	283 736	18 837 401	17 199 091
		323 725 147	352 980 658

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Royaume-Uni			6,2
BP, CAAE	466 755	15 841 603	19 832 897
Diageo	678 911	34 918 270	31 001 237
GSK	1 493 499	40 591 854	36 188 570
Haleon	3 280 564	16 167 955	22 279 762
Informa	1 904 841	28 497 699	27 367 768
Ocado Group	984 884	12 914 782	5 357 761
Wise, catégorie A	842 990	9 891 453	16 171 107
		158 823 616	158 199 102
Singapour			0,8
Singapore Exchange	1 538 181	14 697 870	20 626 722
Suède			2,4
Atlas Copco, catégorie A	1 816 490	32 883 848	39 849 286
Kinnevik, catégorie B	617 834	12 450 543	5 919 178
Sandvik	609 432	15 999 453	15 701 258
		61 333 844	61 469 722
Suisse			7,1
Barry Callebaut	9 176	19 264 187	17 498 551
Chubb	75 007	18 836 908	29 790 338
Compagnie Financière Richemont, catégorie A	41 915	8 077 219	9 154 949
Galderma Group	8 079	1 242 460	1 287 806
Nestlé	264 449	38 113 020	31 363 892
Roche Holding	78 752	30 868 836	31 869 458
Temenos Group	95 082	14 707 190	9 653 360
VAT Group	13 847	7 623 845	7 518 283
Zurich Insurance Group	49 980	29 989 984	42 652 651
		168 723 649	180 789 288
Total des actions étrangères		2 201 349 910	2 432 696 910
Total des placements		2 211 428 859	2 443 280 132
Autres éléments d'actif net			99 259 568
Actif net			2 542 539 700

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	60 905 514	64 122 035

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	2 443 280	—	—	2 443 280	ACTIONS	1 648 810	—	—	1 648 810
TOTAL	2 443 280	—	—	2 443 280	TOTAL	1 648 810	—	—	1 648 810

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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.

31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2023	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
EUR	1 116 992	—	1 116 992	33 510	EUR	520 412	—	520 412	15 612
JPY	364 802	—	364 802	10 944	USD	493 355	—	493 355	14 801
USD	355 545	—	355 545	10 666	JPY	191 923	—	191 923	5 758
CHF	153 473	—	153 473	4 604	CHF	110 667	—	110 667	3 320
GBP	142 557	—	142 557	4 277	GBP	96 736	—	96 736	2 902
HKD	80 715	—	80 715	2 421	HKD	85 838	—	85 838	2 575
DKK	77 654	—	77 654	2 330	KRW	38 802	—	38 802	1 164
AUD	63 976	—	63 976	1 919	BRL	33 189	—	33 189	996
SEK	61 471	—	61 471	1 844	DKK	28 379	—	28 379	851
SGD	20 627	—	20 627	619	SEK	21 315	—	21 315	639
KRW	17 283	—	17 283	518	SGD	16 105	—	16 105	483
MXN	13 051	—	13 051	392	MXN	12 551	—	12 551	377
NOK	3 118	—	3 118	94	AUD	5 842	—	5 842	175
BRL	143	—	143	4	NOK	2 592	—	2 592	78

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions étrangères		Actions étrangères	
Japon	14,3	France	11,3
Pays-Bas	13,9	Japon	11,2
France	12,2	Suisse	9,0
Allemagne	10,2	Pays-Bas	8,7
Suisse	7,1	Allemagne	8,6
Royaume-Uni	6,2	Royaume-Uni	7,3
Autres pays*	31,8	Autres pays*	35,2
Actions américaines	0,4	Actions américaines	4,5
Autres éléments d'actif net	3,9	Actions canadiennes	0,9
		Autres éléments d'actif net	3,3
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

*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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
MSCI EAEO	3,00	75 076	24 761
MSCI ACWI ex-US	3,00	—	24 761

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	143 350	100	295 618	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	86 010	60	177 371	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	57 340	40	118 247	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	27 258 493	7 880 198
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	463 099 517	199 992 702
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	23 424 425	5 215 570
Souscriptions à recevoir	229 681	58 554
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	243 006
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 208 881	304 670
	515 220 997	213 694 700
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	33 482	15 852
Parts rachetées à payer	69 389	59 915
Somme à payer pour l'achat de titres	283 193	81 889
	386 064	157 656
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	514 834 933	213 537 044
- par part (note 4)	11,54	9,91

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	792 800	719 642
Dividendes	5 923 138	4 562 093
Revenus provenant des activités de prêt de titres	9 593	3 690
Écart de conversion sur encaisse	(60 702)	(145 711)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	28 172 703	(1 207 276)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	20 674 466	11 617 921
	55 511 998	15 550 359
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 214
Frais de garde	—	13 390
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	190
Droits de dépôt	—	4 407
Frais d'administration	577 971	344 806
	577 971	365 007
Retenues d'impôt	668 374	456 826
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	551 058	127 946
	1 797 403	949 779
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 714 595	14 600 580
- par part	1,75	0,68
Nombre moyen de parts rachetables	30 704 232	21 593 398

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	213 537 044	207 823 947
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 714 595	14 600 580
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	333 708 774	27 896 281
Distributions réinvesties	17 142 455	4 654 514
Montant global des rachats de parts rachetables	(86 096 090)	(36 781 883)
	264 755 139	(4 231 088)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 125 512)	(4 656 395)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(13 046 333)	—
	(17 171 845)	(4 656 395)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	514 834 933	213 537 044

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 714 595	14 600 580
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	60 702	145 711
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(28 172 703)	1 207 276
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(20 674 466)	(11 617 921)
Produit de la vente/échec de placements	136 830 254	60 071 698
Achat de placements	(369 298 868)	(64 282 900)
Somme à recevoir pour la vente de titres	243 006	(207 131)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(904 211)	52 994
Charges à payer	17 630	15 852
Somme à payer pour l'achat de titres	201 304	81 889
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(227 982 757)	68 048
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	333 537 647	27 837 727
Montant global des rachats de parts rachetables	(86 086 616)	(36 721 968)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(29 390)	(1 881)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	247 421 641	(8 886 122)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(60 589)	(146 918)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	19 378 295	(8 964 992)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	7 880 198	16 845 190
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	27 258 493	7 880 198
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	777 443	715 391
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 353 879	4 065 033
Intérêts payés	1 666	74

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			94,5
Actions canadiennes			5,9
Énergie			0,9
Advantage Energy	481 600	4 712 044	4 748 576
Matériaux			0,7
Redevances Aurifères Osisko	132 700	2 594 487	3 454 181
Soins de santé			2,7
Extendicare	1 289 100	9 843 621	13 703 133
Services financiers			0,7
Sprott	59 600	3 611 230	3 609 972
Immobilier			0,9
Fiducie de placement immobilier Boardwalk	71 800	4 783 811	4 613 152
Total des actions canadiennes		25 545 193	30 129 014
Actions américaines			47,1
Énergie			2,8
Clean Energy Fuels	1 055 739	5 869 261	3 809 106
Gulfport Energy	17 000	4 246 186	4 501 231
Helmerich & Payne	129 700	6 581 740	5 969 721
		16 697 187	14 280 058
Matériaux			2,3
Alcoa	115 348	4 547 103	6 264 188
Eagle Materials	15 115	4 003 520	5 361 369
		8 550 623	11 625 557
Produits industriels			8,4
Casella Waste Systems	49 500	6 610 232	7 528 781
Curtiss-Wright	11 707	3 704 993	5 971 833
DNOW	362 900	6 708 180	6 786 674
Federal Signal	55 100	5 306 940	7 317 611
GXO Logistics	107 400	7 796 430	6 715 623
Rush Enterprises, catégorie A	112 621	7 038 547	8 869 792
		37 165 322	43 190 314
Consommation discrétionnaire			2,5
Brunswick	33 335	3 512 163	3 099 297
Gentherm	111 200	7 854 983	6 381 789
Oxford Industries	30 000	3 318 685	3 397 269
		14 685 831	12 878 355

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Consommation courante			4,0
Boston Beer Company, catégorie A	11 100	4 601 817	4 786 389
Limoneira	454 222	11 150 770	15 970 458
		15 752 587	20 756 847
Soins de santé			5,4
ANI Pharmaceuticals	89 111	6 791 067	7 080 959
Globus Medical	115 110	9 897 742	13 685 599
Radnet	68 532	3 889 950	6 880 031
		20 578 759	27 646 589
Services financiers			7,9
Evercore, catégorie A	21 300	6 236 861	8 486 916
PRA Group	266 341	10 258 388	7 997 776
RLI	32 650	6 113 147	7 735 924
UMB Financial Corporation	56 100	7 216 340	9 101 137
Wintrust Financial	41 700	5 431 586	7 475 325
		35 256 322	40 797 078
Technologies de l'information			7,2
ACI Worldwide	124 271	5 552 112	9 272 857
Digi International	84 900	3 576 336	3 689 254
Diodes	37 600	3 892 999	3 333 148
Sanmina	106 475	9 378 094	11 581 482
Verint Systems	238 407	10 674 393	9 407 064
		33 073 934	37 283 805
Communications			1,0
ATN International	220 000	10 031 428	5 315 978
Services publics			2,8
Ormat Technologies	147 896	16 392 086	14 396 805
Immobilier			2,8
Farmland Partners	483 235	7 672 310	8 168 804
Rayonier	164 500	7 144 320	6 171 620
		14 816 630	14 340 424
Total des actions américaines		223 000 709	242 511 810
Actions étrangères			41,5
Allemagne			1,8
Aurubis	29 211	2 987 605	3 336 044
Evotec	500 074	7 552 066	6 102 014
		10 539 671	9 438 058
Australie			1,6
ALS	620 963	7 575 502	8 331 347
Espagne			4,9
Fluidra	164 084	4 863 650	5 746 369
Melia Hotels International	1 758 793	16 512 770	19 287 566
		21 376 420	25 033 935

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
France				0,8
IPSOS	63 940	5 027 258	4 371 842	
Hong Kong				2,2
Kerry Logistics Network	3 278 315	5 068 905	4 174 439	
Vitasoy International Holdings	3 864 000	4 160 629	7 280 210	
		9 229 534	11 454 649	
Israël				0,4
CaesarStone	368 700	4 138 369	2 252 448	
Japon				13,8
ARIAKE JAPAN Co.	108 300	5 238 827	5 530 700	
Concordia Financial Group	1 444 900	10 658 641	11 498 617	
Daiei Kankyo	313 400	7 790 429	8 277 265	
DMG MORI SEIKI	209 287	5 066 421	4 862 151	
Internet Initiative Japan	299 918	7 030 380	8 180 115	
Iwatani	173 400	3 233 202	2 849 837	
Kurita Water Industries	159 300	8 760 853	8 068 240	
Nof	199 900	4 582 812	4 028 637	
SEGA SAMMY HOLDINGS	494 348	10 625 506	13 891 812	
Simplex Holdings	164 400	3 552 249	3 736 732	
		66 539 320	70 924 106	
Jersey				1,1
International Workplace Group	1 964 020	5 512 377	5 623 105	
Luxembourg				1,8
Samsonite International	2 277 946	8 085 661	9 106 598	
Norvège				2,6
Hexagon Composites	730 261	2 991 162	4 195 756	
SalMar	131 635	9 318 953	8 984 374	
		12 310 115	13 180 130	
Royaume-Uni				6,2
CVS Group	529 895	11 303 667	8 009 939	
Genius Sports	456 100	4 328 660	5 671 121	
Savills	992 002	18 575 724	18 494 067	
		34 208 051	32 175 127	
Singapour				1,3
Raffles Medical Group	7 506 190	8 360 343	6 715 708	
Suède				2,3
Loomis	272 033	10 814 492	11 889 512	
Suisse				0,7
Landis+gyr Group	37 185	4 339 145	3 386 553	

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Total des actions étrangères		208 056 258	213 883 118	
Total des placements		456 602 160	486 523 942	94,5
Autres éléments d'actif net			28 310 991	5,5
Actif net			514 834 933	100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	23 424 425	23 892 913

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	486 524	—	—	486 524	ACTIONS	205 208	—	—	205 208
TOTAL	486 524	—	—	486 524	TOTAL	205 208	—	—	205 208

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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.

31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2023	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	251 772	—	251 772	7 553	USD	100 678	—	100 678	3 020
JPY	71 005	—	71 005	2 130	JPY	26 231	—	26 231	787
EUR	38 844	—	38 844	1 165	EUR	15 159	—	15 159	455
GBP	32 127	—	32 127	964	GBP	14 882	—	14 882	446
HKD	20 561	—	20 561	617	HKD	11 339	—	11 339	340
NOK	13 180	—	13 180	395	AUD	8 769	—	8 769	263
SEK	11 890	—	11 890	357	NOK	6 000	—	6 000	180
AUD	8 331	21	8 310	249	SEK	4 141	—	4 141	124
SGD	6 716	—	6 716	201	SGD	3 504	—	3 504	105
CHF	3 387	—	3 387	102	DKK	1 891	—	1 891	57
					CHF	1 254	—	1 254	38

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Produits industriels	8,4	Produits industriels	8,8
Services financiers	7,9	Services financiers	8,0
Technologies de l'information	7,2	Technologies de l'information	7,4
Soins de santé	5,4	Soins de santé	5,0
Consommation courante	4,0	Communications	3,0
Services publics	2,8	Services publics	2,9
Immobilier	2,8	Consommation courante	2,7
Énergie	2,8	Consommation discrétionnaire	2,4
Consommation discrétionnaire	2,5	Immobilier	2,2
Matériaux	2,3	Énergie	2,1
Communications	1,0	Matériaux	2,0
Actions étrangères		Actions étrangères	
Japon	13,8	Japon	12,2
Royaume-Uni	6,2	Royaume-Uni	5,5
Autres pays*	21,5	Autres pays*	26,4
Actions canadiennes	5,9	Actions canadiennes	5,5
Autres éléments d'actif net	5,5	Autres éléments d'actif net	3,9
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

*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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	15 445	6 406

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	15 988	100	6 150	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	9 593	60	3 690	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	6 395	40	2 460	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	5 155 918	8 220 177
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	192 142 006	118 207 080
Souscriptions à recevoir	71 678	36 606
	<u>197 369 602</u>	<u>126 463 863</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	13 136	9 616
Parts rachetées à payer	32 742	34 140
	<u>45 878</u>	<u>43 756</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>197 323 724</u>	<u>126 420 107</u>
- par part (note 4)	<u>11,04</u>	<u>9,69</u>

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	383 943	755 634
Distributions provenant des fonds sous-jacents	4 730 155	2 841 762
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	5 027	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	20 699 772	223 413
	<u>25 818 897</u>	<u>3 820 809</u>
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 214
Frais de garde	—	5 326
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	116
Droits de dépôt	—	3 483
Frais d'administration	282 522	213 702
	<u>282 522</u>	<u>224 841</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>25 536 375</u>	<u>3 595 968</u>
- par part	<u>1,64</u>	<u>0,27</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>15 557 334</u>	<u>13 151 790</u>

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	126 420 107	126 446 199
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 536 375	3 595 968
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	94 764 009	19 514 005
Distributions réinvesties	5 302 305	3 232 913
Montant global des rachats de parts rachetables	(49 386 216)	(23 134 605)
	50 680 098	(387 687)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(5 312 856)	(2 910 038)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	—	(324 335)
	(5 312 856)	(3 234 373)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	197 323 724	126 420 107

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 536 375	3 595 968
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(5 027)	—
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(20 699 772)	(223 413)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(4 730 155)	(2 841 762)
Produit de la vente/échéance de placements	121 250	—
Achat de placements	(48 621 222)	—
Charges à payer	3 520	(184 085)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(48 395 031)	346 708
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	94 728 937	19 477 399
Montant global des rachats de parts rachetables	(49 387 614)	(23 100 465)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(10 551)	(1 460)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	45 330 772	(3 624 526)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(3 064 259)	(3 277 818)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	8 220 177	11 497 995
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	5 155 918	8 220 177
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	374 285	534 096

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Fonds de placement				97,4
Fonds Hexavest Marchés émergents	295 058	175 584 669	192 142 006	
Total des placements		175 584 669	192 142 006	
Autres éléments d'actif net			5 181 718	2,6
Actif net			197 323 724	100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	192 142	—	192 142	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	118 207	—	118 207
TOTAL	—	192 142	—	192 142	TOTAL	—	118 207	—	118 207

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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 ; 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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	
		31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	%	\$	\$
MSCI Marchés émergents	3,00	5 920	3 793

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	201 363 875	77 643 835
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 289 197 248	1 352 422 224
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	96 241 954	—
Souscriptions à recevoir	605 350	459 185
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	13 806	13 497
	1 587 422 233	1 430 538 741
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	68 520	71 674
Parts rachetées à payer	65 609	507 767
	134 129	579 441
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 587 288 104	1 429 959 300
- par part (note 4)	13,67	11,80

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	6 235 223	6 435 753
Distributions provenant des fonds sous-jacents	36 874 873	15 682 123
Revenus provenant des activités de prêt de titres	111 317	3 680
Écart de conversion sur encaisse	(6 938)	(64 248)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	93 495 195	170 957
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	135 114 738	46 141 701
	271 824 408	68 369 966
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	29 353
Frais de garde	—	54 400
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	1 201
Droits de dépôt	—	46 927
Frais d'administration	1 890 682	1 477 487
	1 890 682	1 609 368
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 7)	591 113	9 383
	2 481 795	1 618 751
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	269 342 613	66 751 215
- par part	2,30	0,56
Nombre moyen de parts rachetables	116 898 809	119 639 035

FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 429 959 300	1 282 135 355
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	269 342 613	66 751 215
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	529 253 107	295 756 964
Distributions réinvesties	45 852 407	15 934 813
Montant global des rachats de parts rachetables	(640 908 793)	(214 580 590)
	(65 803 279)	97 111 187
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(30 028 838)	(16 038 457)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(16 181 692)	—
	(46 210 530)	(16 038 457)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 587 288 104	1 429 959 300

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	269 342 613	66 751 215
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	6 938	64 248
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(93 495 195)	(170 957)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(135 114 738)	(46 141 701)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(36 874 873)	(15 682 123)
Produit de la vente/échéance de placements	569 058 569	398 742
Achat de placements	(336 590 887)	(135 614 134)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(309)	64
Charges à payer	(3 154)	(235 875)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	236 328 964	(130 630 521)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	529 106 942	295 297 779
Montant global des rachats de parts rachetables	(641 350 951)	(214 072 823)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(358 123)	(103 644)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(112 602 132)	81 121 312
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(6 792)	(64 355)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	123 720 040	(49 573 564)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	77 643 835	127 217 399
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	201 363 875	77 643 835
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	6 153 048	6 721 391

FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE COMPLÉMENTAIRE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			33,7
Fonds BlackRock CAD indiciel actions infrastructures mondiales, classe D	8 541 684	271 431 064	292 384 226
Fonds BlackRock CAD indiciel immobilier mondial développé, classe D	5 881 516	153 883 598	141 414 088
Fonds DGIA Marché neutre	10 308 358	102 460 061	100 958 824
Total des fonds de placement		527 774 723	534 757 138
Sociétés en commandite			32,1
Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.*	1	189 900 000	193 610 708
Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.**	1	247 388 115	302 851 850
Novacap International Industries S.E.C.***	1	13 979 275	13 236 899
Total des sociétés en commandite		451 267 390	509 699 457
Actions américaines			21,5
Titres indiciels			
iShares Silver Trust ETF	2 329 763	64 844 529	88 177 006
SPDR Gold Shares ETF	726 349	160 286 212	252 805 601
Total des actions américaines		225 130 741	340 982 607
Total des placements		1 204 172 854	1 385 439 202 87,3
Autres éléments d'actif net			201 848 902 12,7
Actif net			1 587 288 104 100,0

* Le Fonds privé GDP Stratégie complémentaire détient 80,00 % du placement Fonds DGIA Immobilier Canadien Privé S.E.C.

** Le Fonds privé GPD Stratégie complémentaire détient 49,18 % du placement Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.

*** Le Fonds privé GPD Stratégie complémentaire détient 3,36 % du placement Novacap International Industries S.E.C.

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés	96 241 954	98 166 793

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	340 982	—	—	340 982	TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	495 480	—	—	495 480
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	100 959	—	100 959	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	128 101	—	128 101
FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	433 798	—	433 798	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	272 498	—	272 498
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	496 463	496 463	SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	447 462	447 462
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE NON APPARENTÉES	—	—	13 237	13 237	SOCIÉTÉS EN COMMANDITE NON APPARENTÉES	—	—	8 881	8 881
TOTAL	340 982	534 757	509 700	1 385 439	TOTAL	495 480	400 599	456 343	1 352 422

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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
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 %
31 DÉCEMBRE 2023	Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.	226 075	Valeur cumulée estimée	Taux de rendement annuel estimé depuis la date des dernières souscriptions	7 %
	Desjardins Capital PME S.E.C.	221 387	Valeur liquidative estimée fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
	Novacap International Industries S.E.C.	8 881	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 :

31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	TOTAL
	\$		\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	456 343	SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	331 590
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(232 163)	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—
ACHAT DE PLACEMENTS	238 860	ACHAT DE PLACEMENTS	101 023
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	13 200	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	33 460	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	23 730
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	509 700	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	456 343
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	35 885	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023	23 730

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 ; 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.

31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2023	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	340 984	—	340 984	10 230	USD	495 486	—	495 486	14 865

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 :

31 DÉCEMBRE 2024	%	31 DÉCEMBRE 2023	%
SEGMENT DE MARCHÉ		SEGMENT DE MARCHÉ	
Fonds de placement croissance	33,7	Actions américaines	
Sociétés en commandite	32,1	Titres indiciels	34,7
Actions américaines		Sociétés en commandite	31,9
Titres indiciels	21,5	Fonds de placement croissance	28,0
Autres éléments d'actif net	12,7	Autres éléments d'actif net	5,4
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

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 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 demeurrées 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
L'indice des prix à la consommation du Canada + 4 %	0,25	6 018	4 564

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 des sociétés en commandite (le Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C. et le Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.) pour lesquelles le droit de racheter des parts est assujéti 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.

	31 DÉCEMBRE 2024		31 DÉCEMBRE 2023	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	185 528	100	6 133	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	111 317	60	3 680	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	74 211	40	2 453	40

Note sur engagement

Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C.

Type	Montant \$
Engagement total	350 000 000
Capital appelé en 2024	42 575 001
Capital appelé cumulatif des années antécédentes	207 424 999
Engagement résiduel au 31 décembre 2024	100 000 000

Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C.

Type	Montant \$
Engagement total	200 000 000
Capital appelé en 2024	190 400 000
Capital appelé cumulatif des années antécédentes	—
Engagement résiduel au 31 décembre 2024	9 600 000

FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	29 987 099	30 768 726
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 020 928 383	965 634 364
Souscriptions à recevoir	408 352	320 683
	<u>1 051 323 834</u>	<u>996 723 773</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	45 762	49 956
Parts rachetées à payer	41 329	304 458
	<u>87 091</u>	<u>354 414</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 051 236 743</u>	<u>996 369 359</u>
- par part (note 4)	<u>10,19</u>	<u>9,93</u>

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	22 445	6 453
Distributions provenant des fonds sous-jacents	68 251 586	(36 623 736)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	5 783 852	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(16 741 422)	51 937 737
	<u>57 316 461</u>	<u>15 320 454</u>
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Frais de garde	—	36 679
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	801
Droits de dépôt	—	47 115
Frais d'administration	1 256 627	1 013 720
	<u>1 256 627</u>	<u>1 100 528</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>56 059 834</u>	<u>14 219 926</u>
- par part	<u>0,56</u>	<u>0,15</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>99 987 912</u>	<u>95 886 985</u>

FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	996 369 359	811 819 759
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 059 834	14 219 926
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	388 313 174	285 643 512
Distributions réinvesties	28 590 361	—
Montant global des rachats de parts rachetables	(389 425 292)	(115 313 838)
	27 478 243	170 329 674
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(28 670 693)	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 051 236 743	996 369 359

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	56 059 834	14 219 926
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(5 783 852)	—
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	16 741 422	(51 937 737)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(68 251 586)	36 623 736
Produit de la vente/échéance de placements	60 343 103	—
Achat de placements	(58 343 106)	(202 000 000)
Charges à payer	(4 194)	(106 607)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	761 621	(203 200 682)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	388 225 505	285 322 829
Montant global des rachats de parts rachetables	(389 688 421)	(115 009 380)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(80 332)	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 543 248)	170 313 449
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(781 627)	(32 887 233)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	30 768 726	63 655 959
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	29 987 099	30 768 726

FONDS PRIVÉ GPD STRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Fonds de placement				97,1
Fonds GPD Rendement Absolu S.E.C.	9 726 071	1 005 411 705	1 020 928 383	
Total des placements		1 005 411 705	1 020 928 383	
Autres éléments d'actif net			30 308 360	2,9
Actif net			1 051 236 743	100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	—	1 020 928	1 020 928	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	—	965 634	965 634
TOTAL	—	—	1 020 928	1 020 928	TOTAL	—	—	965 634	965 634

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Classification au niveau 3 (en milliers de \$)

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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
31 DÉCEMBRE 2024	Fonds GPD Rendement Absolu S.E.C.	1 020 928	Valeur liquidative estimée fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
31 DÉCEMBRE 2023	Fonds GPD Rendement Absolu S.E.C.	965 634	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 :

31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	TOTAL
	\$		\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	965 634	SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	748 320
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(60 000)	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—
ACHAT DE PLACEMENTS	126 595	ACHAT DE PLACEMENTS	202 000
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	5 441	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	(16 741)	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	15 314
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 020 928	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	965 634
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	(16 741)	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2023	15 314

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 ; 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	2 628	2 491

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 ».

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

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait entièrement rempli son engagement de 350 000 000 \$ envers la société en commandite sous-jacente. D'autres contributions en espèces sont laissées à la discrétion du gestionnaire d'investissement. Après la fin de l'année, le gestionnaire d'investissement a accepté deux appels de capital supplémentaires d'un montant total de 22 500 000\$.

Données comparatives

Certaines données comparatives de la période précédente ont été reclassées afin de les harmoniser à la présentation en cours. Ce changement n'affecte pas la valeur liquidative par part publiée précédemment.

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	1 757 868	2 717 985
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	234 221 436	235 492 086
Souscriptions à recevoir	—	57 231
	235 979 304	238 267 302
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	3 094	3 589
Parts rachetées à payer	14 864	112 622
	17 958	116 211
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	235 961 346	238 151 091
- par part (note 4)	15,52	14,41

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	201 512	581 760
Distributions provenant des fonds sous-jacents	7 594 132	5 487 560
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	7 718 262	1 243 283
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	9 538 912	11 866 469
	25 052 818	19 179 072
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 213
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	14
Droits de dépôt	—	6 571
Frais d'administration	71 205	76 348
	71 205	85 146
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 981 613	19 093 926
- par part	1,55	1,09
Nombre moyen de parts rachetables	16 080 153	17 510 861

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILBRÉ

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	238 151 091	258 064 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 981 613	19 093 926
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	44 412 613	38 210 863
Distributions réinvesties	6 942 481	5 806 379
Montant global des rachats de parts rachetables	(71 474 930)	(77 132 832)
	(20 119 836)	(33 115 590)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 024 049)	(5 891 441)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(27 473)	—
	(7 051 522)	(5 891 441)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	235 961 346	238 151 091

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 981 613	19 093 926
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(7 718 262)	(1 243 283)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(9 538 912)	(11 866 469)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(7 594 132)	(5 487 560)
Produit de la vente/échéance de placements	62 606 588	28 165 911
Achat de placements	(36 484 632)	(2 020 239)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	172 435
Charges à payer	(495)	3 589
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	26 251 768	26 818 310
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	44 469 844	38 153 632
Montant global des rachats de parts rachetables	(71 572 688)	(77 020 210)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(109 041)	(85 062)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(27 211 885)	(38 951 640)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(960 117)	(12 133 330)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	2 717 985	14 851 315
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	1 757 868	2 717 985
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	198 001	513 006
Intérêts payés	276	—

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Fonds de placement				99,3
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	977 693	11 944 007	23 724 691	
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	679 415	11 241 205	14 793 575	
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	112 763	2 020 649	3 006 260	
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	549 886	8 568 722	11 019 709	
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	76 639	772 182	845 936	
Fonds privé GPD Actions internationales	1 196 924	23 034 671	28 151 655	
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	467 691	5 060 906	5 395 288	
Fonds privé GPD Obligations corporatives	3 996 361	40 967 386	40 003 573	
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	4 621 350	46 911 873	45 515 676	
Fonds privé GPD Placement à court terme	1 381 773	14 036 063	14 269 566	
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	2 315 807	23 262 976	23 591 122	
Fonds privé GPD Stratégie complémentaire	1 748 035	19 533 009	23 904 385	
Total des placements		207 353 649	234 221 436	
Autres éléments d'actif net			1 739 910	0,7
Actif net			235 961 346	100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	234 221	—	234 221	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	235 492	—	235 492
TOTAL	—	234 221	—	234 221	TOTAL	—	235 492	—	235 492

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 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 demeurrées 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	
		31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
		\$	\$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	11	11
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	54	53
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	54	53
FTSE Canada Court terme	1,00	65	64
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	194	193
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	194	193
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	471	469
S&P/TSX Dividendes	3,00	644	642
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	129	128
S&P 500	3,00	837	834
MSCI EAEO	3,00	451	225
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	129	128
MSCI Marchés émergents	3,00	64	64
MSCI ACWI ex-US	3,00	—	225

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 REVENU À DISTRIBUTION MENSUELLE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	404 641	434 341
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	26 490 472	24 369 462
	<u>26 895 113</u>	<u>24 803 803</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	353	372
Parts rachetées à payer	—	40 103
	<u>353</u>	<u>40 475</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>26 894 760</u>	<u>24 763 328</u>
- par part (note 4)	<u>11,15</u>	<u>10,74</u>

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	54 333	49 768
Distributions provenant des fonds sous-jacents	885 545	746 522
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(41 348)	713
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	1 156 815	1 297 957
	<u>2 055 345</u>	<u>2 094 960</u>
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 215
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	1
Droits de dépôt	—	1 364
Frais d'administration	18 457	14 440
	<u>18 457</u>	<u>18 020</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 036 888</u>	<u>2 076 940</u>
- par part	<u>0,84</u>	<u>0,87</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>2 413 522</u>	<u>2 377 911</u>

FONDS PRIVÉ GPD REVENU À DISTRIBUTION MENSUELLE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	24 763 328	25 652 361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 036 888	2 076 940
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	5 221 201	3 696 355
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 111 541)	(5 573 244)
	1 109 660	(1 876 889)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(921 421)	(763 656)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	—	(325 428)
Remboursement de capital	(93 695)	—
	(1 015 116)	(1 089 084)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	26 894 760	24 763 328

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 036 888	2 076 940
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	41 348	(713)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(1 156 815)	(1 297 957)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(885 545)	(746 522)
Produit de la vente/échéance de placements	1 850 000	3 065 764
Achat de placements	(1 969 998)	(1 017 392)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	6 490
Charges à payer	(19)	372
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(84 141)	2 086 982
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	5 221 201	3 696 355
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 151 644)	(5 533 141)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(1 015 116)	(1 089 084)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	54 441	(2 925 870)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(29 700)	(838 888)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	434 341	1 273 229
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	404 641	434 341
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	53 745	50 016
Intérêts payés	57	9

FONDS PRIVÉ GPD REVENU À DISTRIBUTION MENSUELLE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Fonds de placement				98,5
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	86 350	749 168	2 095 377	
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	95 055	1 321 687	2 069 717	
Fonds privé GPD Actions internationales	78 328	1 200 892	1 842 286	
Fonds privé GPD Obligations corporatives	665 733	6 778 674	6 663 987	
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	1 276 005	12 892 706	12 567 377	
Fonds privé GPD Placement à court terme	121 209	1 207 700	1 251 728	
Total des placements		24 150 827	26 490 472	
Autres éléments d'actif net			404 288	1,5
Actif net			26 894 760	100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	26 490	—	26 490	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	24 369	—	24 369
TOTAL	—	26 490	—	26 490	TOTAL	—	24 369	—	24 369

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans des fonds sous-jacents.

FONDS PRIVÉ GPD REVENU À DISTRIBUTION MENSUELLE

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	
		31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	3	3
FTSE Canada Court terme	1,00	12	11
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	121	111
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	30	27
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	30	27
S&P/TSX Dividendes	3,00	51	47
S&P 500	3,00	51	47
MSCI EAEO	3,00	51	23
MSCI ACWI ex-US	3,00	—	23

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 ».

Note de cessation prévue des activités

Le ou vers le 25 mars 2025, le gestionnaire, avec l'approbation du sous-comité Solutions, a décidé de cesser ses activités et de mettre fin au Fonds privé GPD Revenu à distribution mensuelle. En conséquence de la cessation du Fonds privé GPD Revenu à distribution mensuelle, il n'est plus une entité en continuité et, par conséquent, ses états financiers ont été préparés en utilisant une base de présentation de non-continuité. La décision de mettre fin au Fonds n'a eu aucun impact sur la valeur liquidative par part du Fonds, car les justes valeurs étaient déjà une approximation raisonnable des valeurs de liquidation.

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À DISTRIBUTION MENSUELLE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2024 \$	31 DÉCEMBRE 2023 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	167 753	1 687 563
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	35 660 041	66 232 165
	35 827 794	67 919 728
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	473	1 021
Parts rachetées à payer	—	905
	473	1 926
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 827 321	67 917 802
- par part (note 4)	11,70	14,54

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024 \$	2023 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	43 294	105 156
Distributions provenant des fonds sous-jacents	1 176 624	1 811 528
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	10 529 979	1 031 706
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(3 815 114)	4 759 784
	7 934 783	7 708 174
Charges (note 5)		
Honoraires d'audit	—	2 215
Communications aux porteurs de parts rachetables	—	3
Droits de dépôt	—	1 627
Frais d'administration	21 529	23 928
	21 529	27 773
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 913 254	7 680 401
- par part	2,33	1,55
Nombre moyen de parts rachetables	3 401 782	4 941 435

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À DISTRIBUTION MENSUELLE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	67 917 802	66 743 035
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 913 254	7 680 401
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	12 585 897	3 976 149
Distributions réinvesties	214	—
Montant global des rachats de parts rachetables	(40 488 707)	(7 167 296)
	(27 902 596)	(3 191 147)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 198 389)	(1 888 911)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(10 902 750)	(947 261)
Remboursement de capital	—	(478 315)
	(12 101 139)	(3 314 487)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	35 827 321	67 917 802

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2024	2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 913 254	7 680 401
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(10 529 979)	(1 031 706)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	3 815 114	(4 759 784)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(1 176 624)	(1 811 528)
Produit de la vente/échéance de placements	40 766 448	6 839 644
Achat de placements	(2 302 835)	(1 006 236)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	31 610
Charges à payer	(548)	1 021
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	38 484 830	5 943 422
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	12 585 897	3 976 149
Montant global des rachats de parts rachetables	(40 489 612)	(7 166 391)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(12 100 925)	(3 314 487)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(40 004 640)	(6 504 729)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(1 519 810)	(561 307)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 687 563	2 248 870
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	167 753	1 687 563
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	53 377	103 016
Intérêts payés	11 521	172

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À DISTRIBUTION MENSUELLE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2024

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			99,5
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	388 544	4 894 328	9 428 397
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	422 111	6 233 106	9 191 044
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	194 348	2 001 537	2 145 215
Fonds privé GPD Actions internationales	223 112	3 966 903	5 247 589
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	177 713	1 778 799	2 050 093
Fonds privé GPD Obligations corporatives	380 408	3 862 513	3 807 880
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	307 480	3 028 145	3 028 369
Fonds privé GPD Placement à court terme	73 734	735 369	761 454
Total des placements		26 500 700	35 660 041
Autres éléments d'actif net			167 280 0,5
Actif net			35 827 321 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 \$)

31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	35 660	—	35 660	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	66 232	—	66 232
TOTAL	—	35 660	—	35 660	TOTAL	—	66 232	—	66 232

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans des fonds sous-jacents.

Note de cessation prévue des activités

Le ou vers le 25 mars 2025, le gestionnaire, avec l'approbation du sous-comité Solutions, a décidé de cesser ses activités et de mettre fin au Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle. En conséquence de la cessation du Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle, il n'est plus une entité en continuité et, par conséquent, ses états financiers ont été préparés en utilisant une base de présentation de non-continuité. La décision de mettre fin au Fonds n'a eu aucun impact sur la valeur liquidative par part du Fonds, car les justes valeurs étaient déjà une approximation raisonnable des valeurs de liquidation.

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À DISTRIBUTION MENSUELLE

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	
		31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
	%	\$	\$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	4	8
FTSE Canada Court terme	1,00	7	13
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	27	50
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	17	31
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	17	31
S&P/TSX Dividendes	3,00	251	472
S&P 500	3,00	251	472
MSCI EAO	3,00	138	130
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	56	106
MSCI Marchés émergents	3,00	56	106
MSCI ACWI ex-US	3,00	—	130

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

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 ».

Note de cessation prévue des activités

Le ou vers le 25 mars 2025, le gestionnaire, avec l'approbation du sous-comité Solutions, a décidé de cesser ses activités et de mettre fin au Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle. En conséquence de la cessation du Fonds privé GPD Croissance à distribution mensuelle, il n'est plus une entité en continuité et, par conséquent, ses états financiers ont été préparés en utilisant une base de présentation de non-continuité. La décision de mettre fin au Fonds n'a eu aucun impact sur la valeur liquidative par part du Fonds, car les justes valeurs étaient déjà une approximation raisonnable des valeurs de liquidation.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

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 et de deux fiducies d'investissement à participation unitaire, 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^e 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 31 mars 2023 :

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

Les Fonds ci-dessous sont des fiducies d'investissement à participation unitaire non incorporées, établies en vertu des lois du Québec et régies par un acte de fiducie modifié le 31 mars 2023 :

FONDS PRIVÉS GPD	DATE DE DÉBUT DES OPÉRATIONS DU FONDS
Revenu à distribution mensuelle	12 juin 2009
Croissance à distribution mensuelle	12 juin 2009

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes afférentes est aux 31 décembre 2024 et 2023, le cas échéant, et porte sur les périodes de douze 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 31 décembre 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 26 mars 2025.

Sauf s'il est indiqué autrement dans les notes afférentes aux états financiers - informations spécifiques d'un Fonds, les états financiers des Fonds ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation.

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 des Fonds comprennent principalement les instruments financiers non dérivés et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille de placements. Les passifs financiers comprennent principalement les instruments financiers dérivés présentés également 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 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.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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

L'encaisse (découvert bancaire) et la marge déposée sur dérivés (garantie à payer) est évalués au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.

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 indicels et fonds négociés en bourse

Les actions, les titres indicels 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.

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 ainsi que les distributions 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. (la 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 ».

La 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 la Fiducie sont partagés entre le Fonds et la 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 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, les prêts de titres et les mises 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 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
AUD	Dollar australien
BRL	Real brésilien
CAD	Dollar canadien
CHF	Franc suisse
CNY	Yuan renminbi chinois
DKK	Couronne danoise

Abréviation	Devise
EUR	Euro
GBP	Livre sterling
HKD	Dollar de Hong Kong
INR	Roupie indienne
JPY	Yen japonais
KRW	Won sud-coréen

Abréviation	Devise
MXN	Peso mexicain
NOK	Couronne norvégienne
NZD	Dollar néo-zélandais
SEK	Couronne suédoise
SGD	Dollar de Singapour
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), les Fonds privés GPD Revenu à distribution mensuelle et Croissance à distribution mensuelle sont définis comme des fiducies d'investissement à participation unitaire et leur fin d'année d'imposition est le 31 décembre. Le Fonds privé GPD Intérêts élevés par sa nature a aussi 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 indicels (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.

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^{er} janvier 2027, et son adoption anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles exigences.

3. Jugements 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 jugements 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 jugements 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 privilèges. 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 reçues dans des placements appropriés et de maintenir des liquidités suffisantes pour effectuer les rachats conformément aux règlements sur les valeurs mobilières.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

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.

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	2024	163 542 482	157 041 637	5 605 178	(244 336 127)	81 853 170
	2023	—	262 871 855	5 351 137	(104 680 510)	163 542 482
Placement à court terme	2024	31 608 501	54 104 218	1 707 777	(8 677 772)	78 742 724
	2023	28 788 184	8 149 661	1 041 415	(6 370 759)	31 608 501
Obligations	2024	4 696 729	94 928	171 097	(1 360 022)	3 602 732
	2023	6 618 270	305 082	174 404	(2 401 027)	4 696 729
Obligations gouvernementales	2024	207 191 090	36 457 585	7 004 593	(77 569 487)	173 083 781
	2023	191 235 916	48 673 958	4 735 707	(37 454 491)	207 191 090
Obligations corporatives	2024	210 713 083	38 904 784	9 770 097	(42 006 748)	217 381 216
	2023	229 264 658	32 106 555	9 542 000	(60 200 130)	210 713 083
Actions canadiennes de grande capitalisation	2024	55 750 045	23 868 487	1 550 213	(19 389 875)	61 778 870
	2023	66 729 703	4 976 158	2 239 459	(18 195 275)	55 750 045
Actions canadiennes toutes capitalisations	2024	24 476 267	8 440 600	688 194	(7 199 270)	26 405 791
	2023	26 895 588	4 311 738	857 284	(7 588 343)	24 476 267
Actions canadiennes de petite capitalisation	2024	15 099 818	3 079 301	252 888	(8 525 433)	9 906 574
	2023	15 951 641	3 399 382	228 627	(4 479 832)	15 099 818
Actions américaines (pour comptes taxables)	2024	48 256 673	21 845 628	512 222	(17 612 861)	53 001 662
	2023	57 367 106	4 575 655	820 097	(14 506 185)	48 256 673
Actions américaines (pour comptes non taxables)	2024	13 810 090	2 782 356	642 902	(2 245 942)	14 989 406
	2023	15 926 279	1 276 626	243 368	(3 636 183)	13 810 090
Actions internationales	2024	78 514 160	50 709 107	3 189 976	(24 313 943)	108 099 300
	2023	84 031 173	10 152 266	1 675 557	(17 344 836)	78 514 160
Actions mondiales de petite capitalisation	2024	21 547 108	29 372 096	1 453 613	(7 743 371)	44 629 446
	2023	21 977 122	2 863 045	474 999	(3 768 058)	21 547 108
Actions des marchés émergents	2024	13 048 087	8 924 933	477 231	(4 574 165)	17 876 086
	2023	13 087 295	1 970 415	336 694	(2 346 317)	13 048 087
Stratégie complémentaire	2024	121 214 669	40 645 572	3 382 267	(49 169 651)	116 072 857
	2023	112 865 238	25 471 605	1 361 082	(18 483 256)	121 214 669
Stratégie à rendement absolu	2024	100 370 571	37 377 890	2 779 001	(37 333 905)	103 193 557
	2023	83 188 379	28 831 840	—	(11 649 648)	100 370 571
Équilibré	2024	16 521 584	2 958 868	456 522	(4 729 193)	15 207 781
	2023	18 885 287	2 727 677	415 842	(5 507 222)	16 521 584
Revenu à distribution mensuelle	2024	2 304 811	480 588	—	(374 054)	2 411 345
	2023	2 487 342	351 031	—	(533 562)	2 304 811
Croissance à distribution mensuelle	2024	4 672 417	1 030 305	14	(2 641 591)	3 061 145
	2023	4 901 038	281 088	—	(509 709)	4 672 417

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

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
Revenu à distribution mensuelle	Mensuelle
Croissance à distribution mensuelle	Mensuelle

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. Par ailleurs, l'avis doit être irrévocable et la signature doit être garantie par une banque à charte canadienne, une société de fiducie ou un courtier en placement reconnu par le gestionnaire. 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. (la Fiducie) est le fiduciaire des Fonds. Chaque porteur de parts négocie ses honoraires de gestion directement avec le gestionnaire des Fonds.

À compter du 1^{er} juin 2023, le gérant des Fonds privés GPD utilise une méthode de frais d'administration fixe pour facturer les dépenses relatives à l'exploitation des fonds (les « frais d'exploitation ») Se reporter à la note 6.

Au 31 décembre 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
Revenu à distribution mensuelle	0,03
Croissance à distribution mensuelle	0,03

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

Pour la période jusqu'au 1^{er} juin 2023, le gestionnaire avait le pouvoir d'imputer les charges d'exploitation aux Fonds jusqu'à concurrence d'un taux annuel plafond qui est établi entre les Fonds et le gestionnaire. Lorsque le total des charges excède la limite imposée, le gestionnaire doit absorber la portion de ses charges, lesquelles sont présentées à titre de « Charges absorbées par le gestionnaire » à l'état du résultat global. Le taux plafond était :

FONDS PRIVÉS GPD	TAUX ANNUEL PLAFOND (%)
Placement à court terme	0,15
Obligations	0,35
Obligations gouvernementales	0,15
Obligations corporatives	0,25
Actions canadiennes de grande capitalisation	0,15
Actions canadiennes toutes capitalisations	0,15
Actions canadiennes de petite capitalisation	0,30
Actions américaines (pour comptes taxables)	0,25
Actions américaines (pour comptes non taxables)	0,25
Actions internationales	0,40
Actions mondiales de petite capitalisation	0,40
Actions des marchés émergents	0,40
Stratégie complémentaire	0,70
Stratégie à rendement absolu	1,80
Équilibré	0,35
Revenu à distribution mensuelle	0,35
Croissance à distribution mensuelle	0,45

6. Opérations entre parties liées

Effectif le 18 mai 2023, Desjardins Gestion internationale d'actifs Inc. (DGIA) a été nommé comme le gérant et le gestionnaire des Fonds privés GPD par le fiduciaire, la 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.

La Fiducie est à la fois le fiduciaire des Fonds et le dépositaire de leurs actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Jusqu'au 31 mai 2023, les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire étaient à la charge des Fonds et sont établis selon les conditions de marché. Les frais de garde présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès de la Fiducie.

Les revenus provenant des activités de prêt de titres sont reçus de la Fiducie, une société appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Pour la période du 1^{er} janvier au 18 mai 2023, DGIA était le gestionnaire de portefeuille de certains Fonds.

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 gérés 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 du Fonds DGIA Marché neutre et dans le Fonds DGIA Infrastructures privées mondiales S.E.C. et Fonds DGIA Immobilier Privé Canadien S.E.C., Fonds gérés 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 de Fonds Hexavest Marchés émergents, 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	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
Actions canadiennes de grande capitalisation	38 981	7 160
Actions canadiennes toutes capitalisations	3 988	2 650
Actions canadiennes de petite capitalisation	35 075	48 759
Stratégie complémentaire	—	9 383

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

Fonds sous-jacents et titres indiciels

En fonction de leurs objectifs de placement, certains Fonds privés GPD investissent une partie de leurs actifs dans d'autres Fonds privés GPD et d'autres fonds gérés par des parties liées. Les fonds sous-jacents et les titres indiciels 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 31 décembre 2024 et 2023, les Fonds ont reçu, des fonds gérés par des parties liées, les revenus suivants :

FONDS PRIVÉS GPD	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
Obligations	1 705 350	1 725 434
Obligations corporatives	8 864 072	—
Actions des marchés émergents	4 730 155	2 841 762
Stratégie complémentaire	16 941 282	10 655 798
Équilibré	7 594 132	5 487 560
Revenu à distribution mensuelle	885 545	746 522
Croissance à distribution mensuelle	1 176 624	1 811 528

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds négociés en bourse gérés par des parties liées totalisant :

FONDS DGIA	31 DÉCEMBRE 2024
	\$
Fonds privé GPD Actions Américaines (pour comptes taxables)	153 499

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	31 DÉCEMBRE 2024	31 DÉCEMBRE 2023
Actions canadiennes de grande capitalisation	267 048	198 428
Actions canadiennes toutes capitalisations	32 861	40 230
Actions canadiennes de petite capitalisation	105 529	130 037
Actions américaines (pour comptes taxables)	54 588	54 686
Actions américaines (pour comptes non taxables)	15 661	15 343
Actions internationales	287 706	244 310
Actions des marchés émergents	109 661	112 377

Aucune autre forme de rémunération n'a été versée aux courtiers.

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 d'un tiers fournisseur 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 le tiers fournisseur.

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 indiciels et fonds négociés en bourse

Les titres indiciels 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 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.

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.

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 31 décembre 2024 (*Dominion Bond Rating Service (DBRS)*, *Standard & Poor's* et *Moody's* au 31 décembre 2023). 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2024 ET 2023

Opérations liées 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 et des titres de capitaux propres non cotés 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	—	—
Revenu à distribution mensuelle	16 791	—	—

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