



États financiers annuels audités

FONDS PRIVÉS GPD

Au 31 décembre 2025

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	23
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	28
Fonds privé GPD Obligations corporatives	38
FONDS D'ACTIONS CANADIENNES	
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	53
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	60
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	66
FONDS D'ACTIONS ÉTRANGÈRES	
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	73
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes non taxables)	79
Fonds privé GPD Actions internationales	85
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	93
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	102
FONDS ÉQUILIBRÉS	
Fonds privé GPD Revenu	107
Fonds privé GPD Équilibré	112
Fonds privé GPD Équilibré revenu et croissance	117
Fonds privé GPD Équilibré avec biais croissance	122
Fonds privé GPD Croissance à long terme	127
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	132
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 Société de placement 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 Société de placement inc.
le gestionnaire des Fonds privés GPD

Frédéric Tremblay

Président, Chef de l'exploitation, Desjardins Société de placement inc.
Mouvement Desjardins

Mikoua Davidson

Cheffe des finances, Desjardins Société de placement inc.
Mouvement Desjardins

Le 9 mars 2026



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 Revenu
Fonds privé GPD Équilibré
Fonds privé GPD Équilibré revenu et croissance
Fonds privé GPD Équilibré avec biais croissance
Fonds privé GPD Croissance à long terme
(individuellement, le Fonds)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds au 31 décembre 2025 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.

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 œuvre 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 9 mars 2026

FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	610 170 955	809 376 493
Souscriptions à recevoir	—	6 781 587
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 216 084	2 373 623
	611 387 039	818 531 703
PASSIFS		
Passifs courants	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	611 387 039	818 531 703
- par part (note 4)	10,00	10,00

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	21 046 064	56 256 623
Charges (note 5)	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 046 064	56 256 623
- par part	0,29	0,49
Nombre moyen de parts rachetables	71 605 815	115 625 512

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	818 531 703	1 635 424 816
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 046 064	56 256 623
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	792 508 173	1 570 416 382
Distributions réinvesties	20 817 982	56 051 776
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 020 470 819)	(2 443 361 271)
	(207 144 664)	(816 893 113)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(21 046 064)	(56 256 623)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	611 387 039	818 531 703

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 046 064	56 256 623
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 157 539	4 133 717
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	22 203 603	60 390 340
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	799 289 760	1 578 389 078
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 020 470 819)	(2 443 391 016)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(228 082)	(204 847)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(221 409 141)	(865 206 785)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(199 205 538)	(804 816 445)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	809 376 493	1 614 192 938
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	610 170 955	809 376 493
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	22 087 185	60 407 997

FONDS PRIVÉ GPD INTÉRÊTS ÉLEVÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %	
Compte bancaire détenu avec la Fédération des caisses Desjardins du Québec			610 170 955	99,8
Autres éléments d'actif net			1 216 084	0,2
Actif net			611 387 039	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 2025 et 2024, 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 2025 et 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de prix

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	956 621	1 375 793
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	344 652 734	468 272 975
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	272 469 833	337 217 980
Souscriptions à recevoir	372 565	293 205
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	276 646 687	339 993 239
Engagements relatifs à des prises en pension	10 024 475	12 239 675
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	3 622 072	6 193 814
	908 744 987	1 165 586 681
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	27 128	31 209
Parts rachetées à payer	110 974	109 747
Engagements relatifs à des mises en pension	276 646 687	339 993 239
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	10 024 475	12 239 675
	286 809 264	352 373 870
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	621 935 723	813 212 811
- par part (note 4)	10,30	10,33

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	23 929 473	14 279 014
Distributions provenant des fonds sous-jacents	—	760 826
Revenus provenant des activités de prêt de titres	570 088	232 867
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	6 653 726	6 498 610
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(5 746 547)	2 706 163
	25 406 740	24 477 480
Charges (note 5)		
Frais d'administration	792 689	509 941
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 614 051	23 967 539
- par part	0,37	0,64
Nombre moyen de parts rachetables	66 447 093	37 492 623

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	813 212 811	320 321 927
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 614 051	23 967 539
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	566 571 358	557 809 610
Distributions réinvesties	29 314 233	17 469 745
Montant global des rachats de parts rachetables	(782 247 658)	(88 805 005)
	(186 362 067)	486 474 350
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(24 081 724)	(13 988 174)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(5 447 348)	(3 562 831)
	(29 529 072)	(17 551 005)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	621 935 723	813 212 811

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 614 051	23 967 539
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(6 653 726)	(6 498 610)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	5 746 547	(2 706 163)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	—	(760 826)
Produit de la vente/échéance de placements	2 274 956 978	2 038 269 519
Achat de placements	(2 085 681 411)	(2 531 226 109)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	26 929 262
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	63 346 552	(245 358 392)
Engagements relatifs à des prises en pension	2 215 200	(2 082 525)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 571 742	(4 333 586)
Charges à payer	(4 081)	15 146
Engagements relatifs à des mises en pension	(63 346 552)	245 358 392
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	(2 215 200)	2 082 525
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(26 959 741)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	215 550 100	(483 303 569)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	566 491 998	557 585 437
Montant global des rachats de parts rachetables	(782 246 431)	(88 808 581)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(214 839)	(81 260)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(215 969 272)	468 695 596
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(419 172)	(14 607 973)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 375 793	15 983 766
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	956 621	1 375 793
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	26 472 943	9 928 471
Intérêts payés	2 159	9 009

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Obligations canadiennes				72,7
Gouvernement du Canada				46,3
Gouvernement du Canada				
2,750 %, 2027-05-01	25 944 000	CAD	26 035 388	26 032 000
1,000 %, 2027-06-01	69 500 000	CAD	67 852 487	68 061 067
2,500 %, 2027-08-01	1 000 000	CAD	1 001 740	999 307
3,500 %, 2028-03-01	32 500 000	CAD	33 270 843	33 081 584
4,000 %, 2029-03-01	53 250 000	CAD	55 580 668	55 218 876
3,500 %, 2029-09-01	19 679 000	CAD	20 311 483	20 131 236
2,750 %, 2030-03-01	1 500 000	CAD	1 500 135	1 491 025
1,250 %, 2030-06-01	44 622 000	CAD	41 660 381	41 532 427
0,500 %, 2030-12-01	20 681 000	CAD	18 447 566	18 342 217
1,500 %, 2031-06-01	25 261 000	CAD	23 313 158	23 317 464
			288 973 849	288 207 203
Municipalités et institutions parapubliques				5,2
Municipalité de Cantley				
3,450 %, 2030-02-25	122 000	CAD	119 914	121 399
Municipalité de Cap-Saint-Ignace				
3,500 %, 2030-02-14	232 000	CAD	229 877	231 930
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge				
4,050 %, 2028-04-21	33 000	CAD	32 445	33 628
Municipalité de la Paroisse de Notre-Dame-des-Pins				
4,250 %, 2028-02-16	30 000	CAD	29 692	30 671
Municipalité de la Paroisse Saint-Alexis-des-Monts				
4,500 %, 2029-03-28	126 000	CAD	124 145	130 399
Municipalité de La Présentation				
4,250 %, 2028-02-17	55 000	CAD	54 310	56 231
4,300 %, 2029-03-22	60 000	CAD	59 028	61 688
Municipalité de Laurier-Station				
3,900 %, 2029-01-23	207 000	CAD	205 524	210 150
Municipalité de Maskinongé				
4,500 %, 2029-03-25	59 000	CAD	58 522	61 044
Municipalité de Mont-Blanc				
3,600 %, 2029-12-13	184 000	CAD	181 374	184 861
Municipalité de Mont-Saint-Michel				
4,250 %, 2029-01-26	48 000	CAD	47 318	49 267
Municipalité de Saint-Agapit				
4,500 %, 2029-02-16	80 000	CAD	79 055	83 052
Municipalité de Saint-Alban				
4,250 %, 2029-01-26	66 000	CAD	65 063	67 742
Municipalité de Saint-Boniface				
3,800 %, 2029-10-18	2 098 000	CAD	2 060 656	2 119 169
Municipalité de Saint-Charles-de-Bourget				
4,350 %, 2029-02-01	113 000	CAD	111 077	116 317
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover				
4,500 %, 2029-02-08	300 000	CAD	296 761	310 140
Municipalité de Saint-Éphrem-de-Beauce				
4,500 %, 2029-02-01	208 000	CAD	205 914	215 010
Municipalité de Saint-Hippolyte				
4,250 %, 2029-01-26	54 000	CAD	53 233	55 754

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Municipalité de Saint-Isidore				
4,400 %, 2028-02-08	22 000	CAD	21 740	22 579
4,400 %, 2029-02-08	56 000	CAD	55 072	57 692
Municipalité de Saint-Jacques				
3,800 %, 2029-10-18	1 749 000	CAD	1 716 294	1 766 647
Municipalité de Saint-Janvier-de-Joly				
3,500 %, 2030-02-21	134 000	CAD	132 877	133 607
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon				
3,350 %, 2030-03-18	195 000	CAD	191 642	194 066
Municipalité de Saint-Liboire				
4,500 %, 2029-02-16	65 000	CAD	64 232	67 207
Municipalité de Saint-Siméon				
4,500 %, 2028-02-08	78 000	CAD	77 493	80 070
4,500 %, 2029-02-08	89 000	CAD	88 215	92 056
Municipalité de Sainte-Claire				
4,150 %, 2028-01-30	500 000	CAD	495 770	510 044
Municipalité de Stratford				
3,500 %, 2030-02-21	135 000	CAD	133 869	134 962
Municipalité de Val-des-Bois				
4,250 %, 2028-02-17	30 000	CAD	29 639	30 671
Municipalité de Villeroy				
3,500 %, 2029-10-07	850 000	CAD	835 380	851 683
Municipalité des Cèdres				
4,750 %, 2029-02-26	80 000	CAD	79 098	83 250
Municipalité régionale de comté d'Autray				
3,700 %, 2030-01-28	129 000	CAD	126 878	131 491
Municipalité régionale de comté de Bellechasse				
3,500 %, 2030-03-04	340 000	CAD	334 608	341 782
Régie de l'eau de l'Île Perrot				
3,450 %, 2030-02-25	575 000	CAD	565 168	572 165
3,500 %, 2030-06-16	446 000	CAD	439 876	444 903
Régie d'exploitation du complexe sportif Sainte-Catherine et Delson				
4,250 %, 2029-01-26	184 000	CAD	181 225	187 877
3,850 %, 2030-01-24	1 365 000	CAD	1 342 054	1 379 734
Régie Intercommunale de l'Eau de la Vallée du Richelieu				
3,500 %, 2030-04-22	229 000	CAD	225 879	230 651
Réseau de transport de la Capitale				
3,500 %, 2030-06-17	1 199 000	CAD	1 182 250	1 206 458
Ville d'Alma				
4,100 %, 2028-01-30	250 000	CAD	246 778	254 773
Ville de Brossard				
3,600 %, 2028-10-28	183 000	CAD	181 201	183 845
Ville de Delson				
3,450 %, 2030-02-25	123 000	CAD	120 897	122 394
Ville de Dollard-des-Ormeaux				
3,750 %, 2029-10-21	299 000	CAD	296 189	302 202
Ville de Donnacona				
4,100 %, 2028-01-30	250 000	CAD	247 330	254 773
Ville de Drummondville				
4,750 %, 2028-08-21	650 000	CAD	639 216	674 284
Ville de La Prairie				
4,250 %, 2029-04-02	256 000	CAD	249 923	262 121
Ville de Lachute				
3,600 %, 2030-02-25	476 000	CAD	474 648	480 579

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Longueuil				
3,250 %, 2030-11-10	2 237 000	CAD	2 201 096	2 188 323
Ville de Marieville				
3,500 %, 2030-06-16	364 000	CAD	359 079	366 566
Ville de Mascouche				
3,700 %, 2029-10-29	570 000	CAD	562 037	573 739
Ville de Mirabel				
3,900 %, 2029-12-02	536 000	CAD	535 652	546 500
Ville de Neuville				
4,200 %, 2028-05-11	45 000	CAD	44 600	46 058
Ville de Nicolet				
3,700 %, 2029-12-12	390 000	CAD	384 384	392 274
Ville de Pincourt				
3,800 %, 2029-09-06	964 000	CAD	958 351	979 636
Ville de Princeville				
4,400 %, 2026-09-29	192 000	CAD	189 531	194 615
Ville de Repentigny				
3,250 %, 2030-03-17	542 000	CAD	533 664	535 279
Ville de Rosemère				
3,750 %, 2029-11-26	81 000	CAD	80 396	81 390
Ville de Saint-Basile-le-Grand				
3,850 %, 2029-10-22	223 000	CAD	221 359	226 842
Ville de Saint-Eustache				
4,000 %, 2028-07-29	541 000	CAD	543 526	549 726
3,750 %, 2029-11-26	123 000	CAD	122 082	123 594
Ville de Saint-Georges				
3,750 %, 2029-11-07	1 012 000	CAD	998 500	1 020 185
Ville de Saint-Honoré				
3,250 %, 2030-03-24	306 000	CAD	299 788	302 824
Ville de Saint-Jérôme				
5,000 %, 2028-10-03	444 000	CAD	447 183	463 545
4,500 %, 2029-02-05	52 000	CAD	51 507	53 730
3,500 %, 2029-10-09	1 244 000	CAD	1 216 620	1 244 037
Ville de Saint-Lazare				
3,600 %, 2028-01-28	454 000	CAD	445 501	453 687
Ville de Saint-Michel-des-Saints				
4,000 %, 2028-05-26	83 000	CAD	81 678	84 587
Ville de Saint-Philippe				
4,050 %, 2028-04-21	165 000	CAD	162 223	168 139
4,500 %, 2029-05-28	364 000	CAD	372 310	375 346
3,250 %, 2030-02-19	513 000	CAD	504 397	504 376
Ville de Saint-Pie				
4,200 %, 2028-02-17	20 000	CAD	19 693	20 427
Ville de Saint-Sauveur				
4,000 %, 2028-05-26	99 000	CAD	97 423	100 893
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				
3,450 %, 2030-02-25	167 000	CAD	164 144	166 676
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier				
3,900 %, 2029-12-05	1 900 000	CAD	1 872 830	1 925 213
Ville de Sainte-Marie				
4,050 %, 2028-04-21	40 000	CAD	39 327	40 761
3,650 %, 2029-10-25	162 000	CAD	159 764	162 549
Ville de Salaberry-de-Valleyfield				
3,800 %, 2029-11-04	864 000	CAD	850 427	875 137
3,250 %, 2030-11-07	795 000	CAD	783 472	781 493

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Sorel-Tracy				
3,850 %, 2029-12-05	224 000	CAD	223 507	227 147
Ville de Sutton				
3,600 %, 2030-01-28	223 000	CAD	218 825	223 885
Ville de Varennes				
4,500 %, 2026-09-26	200 000	CAD	198 398	202 686
Ville de Vaudreuil-Dorion				
4,250 %, 2029-07-22	366 000	CAD	371 380	377 181
Ville de Victoriaville				
4,250 %, 2028-02-21	71 000	CAD	70 313	72 593
4,000 %, 2029-07-26	382 000	CAD	383 505	389 170
Ville de Warwick				
4,500 %, 2029-02-15	90 000	CAD	88 692	93 055
Ville d'Otterburn Park				
4,400 %, 2026-09-29	191 000	CAD	188 544	193 454
			31 835 057	32 520 336
Sociétés				21,2
Aéroport international de Vancouver				
série K, 3,805 %, 2030-06-04	293 000	CAD	293 000	294 431
AIMCo Realty Investors				
série 2, 3,043 %, 2028-06-01	166 000	CAD	155 462	165 900
série 4, 2,712 %, 2029-06-01	2 760 000	CAD	2 641 568	2 707 474
AltaGas				
3,980 %, 2027-10-04	1 104 000	CAD	1 109 421	1 118 170
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
série 1997-3, 6,450 %, 2027-12-03	500 000	CAD	554 395	531 339
Avenue Living (2014) LP				
série B, 4,520 %, 2028-09-25	420 000	CAD	420 000	420 819
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
4,900 %, taux variable à partir du 2026-04-02, 2027-04-02	4 995 000	CAD	4 991 903	5 021 803
3,800 %, taux variable à partir du 2029-12-10, 2030-12-10	1 160 000	CAD	1 158 063	1 172 807
3,900 %, taux variable à partir du 2030-06-20, 2031-06-20	1 530 000	CAD	1 548 637	1 548 093
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	299 000	CAD	298 554	310 657
4,150 %, taux variable à partir du 2030-04-02, 2035-04-02	1 001 000	CAD	999 569	1 011 205
Banque de Montréal				
5,039 %, 2028-05-29	2 539 000	CAD	2 559 072	2 646 166
4,537 %, 2028-12-18	1 361 000	CAD	1 358 798	1 409 687
4,420 %, 2029-07-17	3 132 000	CAD	3 230 600	3 243 155
3,731 %, taux variable à partir du 2030-06-03, 2031-06-03	1 506 000	CAD	1 506 000	1 514 361
4,077 %, taux variable à partir du 2030-03-05, 2035-03-05	1 852 000	CAD	1 852 000	1 867 515
Banque Équitable				
3,870 %, 2029-04-12	475 000	CAD	474 900	477 276
Banque Laurentienne du Canada				
4,192 %, 2028-01-23	346 000	CAD	349 340	349 684
Banque Manuvie du Canada				
3,992 %, 2028-02-22	255 000	CAD	255 000	259 626
3,162 %, 2029-06-01	2 620 000	CAD	2 620 000	2 608 328
3,717 %, 2030-05-15	461 000	CAD	461 000	465 167
3,689 %, 2030-08-19	5 000 000	CAD	5 067 350	5 025 244
Banque Nationale du Canada				
3,637 %, taux variable à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	1 984 000	CAD	1 984 000	1 996 297
3,308 %, taux variable à partir du 2027-08-15, 2028-08-15	586 000	CAD	585 959	588 034
3,522 %, taux variable à partir du 2028-07-17, 2029-07-17	298 000	CAD	298 000	300 036
3,441 %, taux variable à partir du 2030-10-21, 2031-10-21	533 000	CAD	533 000	527 856

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
5,279 %, taux variable à partir du 2029-02-15, 2034-02-15	277 000	CAD	276 994	290 486
4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	394 000	CAD	393 980	400 102
4,333 %, taux variable à partir du 2030-08-15, 2035-08-15	175 000	CAD	174 986	177 694
Banque Royale du Canada				
3,626 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	1 655 000	CAD	1 667 826	1 671 028
3,411 %, taux variable à partir du 2028-06-12, 2029-06-12	1 387 000	CAD	1 387 000	1 393 389
3,572 %, taux variable à partir du 2030-12-09, 2031-12-09	2 545 000	CAD	2 543 101	2 534 420
4,279 %, taux variable à partir du 2030-02-04, 2035-02-04	1 527 000	CAD	1 526 985	1 554 229
4,214 %, taux variable à partir du 2030-07-03, 2035-07-03	5 111 000	CAD	5 111 000	5 179 691
Banque Scotia				
3,807 %, taux variable à partir du 2027-11-15, 2028-11-15	1 534 000	CAD	1 533 954	1 552 949
3,734 %, taux variable à partir du 2030-06-27, 2031-06-27	6 264 000	CAD	6 285 531	6 297 559
3,616 %, taux variable à partir du 2031-01-30, 2032-01-30	2 115 000	CAD	2 115 000	2 105 803
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	3 722 000	CAD	3 802 023	3 877 553
Banque Toronto-Dominion				
5,376 %, 2027-10-21	994 000	CAD	1 003 470	1 034 260
5,491 %, 2028-09-08	4 121 000	CAD	4 342 459	4 359 913
4,002 %, taux variable à partir du 2029-10-31, 2030-10-31	4 400 000	CAD	4 413 505	4 481 296
3,842 %, taux variable à partir du 2030-05-29, 2031-05-29	1 143 000	CAD	1 143 000	1 155 419
3,605 %, taux variable à partir du 2030-09-10, 2031-09-10	10 000 000	CAD	10 053 077	9 987 958
BCI QuadReal Realty				
série 7, 3,281 %, 2028-03-14	2 099 000	CAD	2 099 000	2 111 620
BMW Canada				
série AG, 3,300 %, 2027-09-07	325 000	CAD	324 812	326 132
4,660 %, 2028-04-05	34 000	CAD	33 993	35 068
3,990 %, 2028-10-10	250 000	CAD	249 982	254 277
3,700 %, 2029-04-02	277 000	CAD	276 939	279 257
série AH, 3,700 %, 2029-09-05	320 000	CAD	319 917	322 221
Brookfield Infrastructure Finance				
série 7, 3,410 %, 2029-10-09	358 000	CAD	333 706	356 373
série 15, 3,700 %, 2031-01-06	1 001 000	CAD	1 001 000	993 380
Brookfield Renewable Partners				
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	1 518 000	CAD	1 525 789	1 529 756
CAE				
5,541 %, 2028-06-12	84 000	CAD	84 000	87 564
Canvas Cards Trust				
série A, 3,601 %, 2028-06-15	471 000	CAD	471 000	474 763
Carrefour Laval				
série A, 4,198 %, 2030-08-14	1 330 000	CAD	1 330 000	1 343 179
Chartwell résidences pour retraités				
série E, 3,650 %, 2028-05-06	248 000	CAD	247 621	249 201
série D, 4,400 %, 2029-11-05	201 000	CAD	200 586	204 827
CI Financial				
6,000 %, 2027-09-20	305 000	CAD	302 944	315 364
4,750 %, 2028-04-03	306 000	CAD	306 000	309 986
Coastal GasLink Pipeline				
série B, 4,691 %, 2029-09-30	445 000	CAD	444 987	465 256
Crédit Ford du Canada				
4,222 %, 2028-01-10	715 000	CAD	715 000	718 084
5,242 %, 2028-05-23	1 380 000	CAD	1 380 000	1 412 805
Crédit VW Canada				
4,210 %, 2027-08-19	506 000	CAD	506 298	514 310
5,730 %, 2028-09-20	553 000	CAD	585 040	585 580

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
CT Real Estate Investment Trust				
série I, 5,828 %, 2028-06-14	238 000	CAD	237 983	250 447
série J, 4,292 %, 2030-06-09	196 000	CAD	196 000	198 537
Daimler Truck Finance Canada				
5,220 %, 2027-09-20	539 000	CAD	536 672	558 059
4,460 %, 2027-09-27	319 000	CAD	318 914	326 337
5,770 %, 2028-09-25	608 000	CAD	605 640	646 949
4,540 %, 2029-09-27	346 000	CAD	345 927	358 351
Definity Financial				
3,709 %, 2030-09-12	500 000	CAD	500 000	498 705
Enbridge				
8,495 %, taux variable à partir du 2029-01-15, 2084-01-15	56 000	CAD	56 000	61 895
ENMAX				
3,771 %, 2030-06-06	133 000	CAD	133 000	133 656
EPCOR Utilities				
3,373 %, 2030-10-01	565 000	CAD	565 000	562 473
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 8, 3,999 %, 2029-10-04	495 000	CAD	495 000	498 966
Fiducie de placement immobilier industriel Dream				
série C, 2,057 %, 2027-06-17	828 000	CAD	736 730	816 473
série F, 5,383 %, 2028-03-22	553 000	CAD	556 959	575 916
série G, 4,287 %, 2030-07-03	45 000	CAD	45 000	45 550
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	608 000	CAD	608 000	634 989
5,054 %, taux variable à partir du 2029-02-23, 2034-02-23	248 000	CAD	248 000	259 252
4,064 %, taux variable à partir du 2029-12-06, 2034-12-06	921 000	CAD	921 000	933 602
3,983 %, taux variable à partir du 2030-05-23, 2035-05-23	1 200 000	CAD	1 213 080	1 209 344
Finning International				
2,626 %, 2026-08-14	1 282 000	CAD	1 270 847	1 280 587
Fonds de placement immobilier Allied				
série L, 4,312 %, 2027-04-07	295 000	CAD	295 000	298 570
série J, 5,534 %, 2028-09-26	157 000	CAD	157 000	163 326
série K, 4,808 %, 2029-02-24	161 000	CAD	161 000	164 369
Fonds de placement immobilier Crombie				
série G, 3,917 %, 2027-06-21	284 000	CAD	273 268	286 836
série L, 5,139 %, 2030-03-29	1 482 000	CAD	1 534 444	1 545 439
Fonds de placement immobilier RioCan				
série AM, 4,004 %, 2028-03-01	413 000	CAD	413 000	418 375
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	1 187 000	CAD	1 193 522	1 219 082
Fonds de placement immobilier SmartCentres				
série S, 3,834 %, 2027-12-21	94 000	CAD	89 512	94 790
série AC, 3,599 %, 2029-06-12	750 000	CAD	749 978	745 602
George Weston				
4,193 %, 2029-09-05	56 000	CAD	56 000	56 993
Glacier Credit Card Trust				
série 2025-1, 3,908 %, 2030-09-20	275 000	CAD	275 000	277 534
Groupe TMX				
série G, 4,678 %, 2029-08-16	451 000	CAD	451 000	471 164
Hoopp Realty Finance Trust				
série 1, 3,568 %, 2030-11-27	1 000 000	CAD	1 000 000	998 773
Hyundai Capital Canada				
4,489 %, 2027-07-26	189 000	CAD	189 000	193 306
série 182, 3,577 %, 2027-11-22	445 000	CAD	445 000	448 728
4,895 %, 2029-01-31	578 000	CAD	600 987	602 297
série G, 4,583 %, 2029-07-24	95 000	CAD	95 000	98 525

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
iA Groupe financier				
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	1 104 000	CAD	1 093 790	1 162 933
Immobilier Canadien de Base				
série 2, 4,482 %, 2029-10-16	1 510 000	CAD	1 510 000	1 534 097
Industries Toromont				
3,760 %, 2030-03-28	521 000	CAD	521 000	523 991
Intact Corporation financière				
4,653 %, taux variable à partir du 2029-05-16, 2034-05-16	222 000	CAD	222 000	230 354
Inter Pipeline				
série 15, 5,760 %, 2028-02-17	277 000	CAD	276 978	289 991
Ivanhoe Cambridge II				
série 3, 4,994 %, 2028-06-02	401 000	CAD	401 000	418 548
Keyera				
série 5, 3,702 %, 2030-10-15	270 000	CAD	269 995	268 586
Mercedes-Benz Canada Finance				
4,640 %, 2027-07-09	954 000	CAD	962 855	978 250
Original Wempi				
7,791 %, 2027-10-04	1 450 000	CAD	1 450 000	1 542 893
Oxford Properties Group				
3,905 %, 2029-12-04	422 000	CAD	422 000	428 566
série 3, 3,602 %, 2030-11-13	1 110 000	CAD	1 110 000	1 104 665
Primaris REIT				
4,998 %, 2030-03-15	72 000	CAD	71 995	75 000
Sienna Senior Living				
série C, 2,820 %, 2027-03-31	138 000	CAD	126 854	137 518
Société financière IGM				
3,440 %, 2027-01-26	276 000	CAD	265 426	277 347
Suncor Energy				
série 12, 3,550 %, 2030-11-14	280 000	CAD	279 644	277 239
Toyota Crédit Canada				
3,360 %, 2028-05-23	692 000	CAD	691 882	695 259
3,120 %, 2028-11-20	1 759 000	CAD	1 758 701	1 753 188
3,730 %, 2029-10-02	224 000	CAD	223 969	226 579
Vêtements de Sport Gildan				
3,630 %, 2028-03-13	555 000	CAD	555 000	559 059
4,362 %, 2029-11-22	456 000	CAD	456 000	467 422
4,149 %, 2030-11-22	367 000	CAD	366 960	370 902
Vidéotron				
3,125 %, 2031-01-15	1 655 000	CAD	1 575 792	1 603 170
WSP Global				
4,120 %, 2029-09-12	309 000	CAD	309 000	314 816
			130 307 400	131 698 052
Total des obligations canadiennes			451 116 306	452 425 591

Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens

24,5

LNH ATB Financial				
2,820 %, 2028-01-09	2 500 337	CAD	2 470 958	2 490 386
3,080 %, 2030-02-01	5 967 498	CAD	5 951 028	5 952 759
LNH Banque Laurentienne du Canada				
3,350 %, 2029-10-01	6 462 213	CAD	6 418 723	6 506 867

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
LNH Banque Toronto-Dominion				
3,040 %, 2030-02-01	3 960 193	CAD	3 931 720	3 946 919
LNH BMO Nesbitt Burns				
3,350 %, 2030-02-15	16 605 201	CAD	16 781 715	16 697 526
LNH CIBC World Markets				
3,000 %, 2030-09-01	1 917 829	CAD	1 913 629	1 902 977
LNH Financière First National				
2,880 %, 2028-09-15	30 523 142	CAD	30 499 639	30 420 279
3,160 %, 2030-03-01	7 910 851	CAD	7 930 074	7 895 535
3,240 %, 2030-07-01	6 009 737	CAD	6 055 471	6 016 948
LNH Kindred Credit Union				
3,350 %, 2027-12-15	2 291 381	CAD	2 282 925	2 305 748
LNH Merrill Lynch				
3,500 %, 2029-10-01	5 083 649	CAD	5 062 044	5 140 225
LNH Peoples Trust				
3,940 %, 2027-12-15	1 959 573	CAD	1 978 816	1 990 749
LNH Scotia Capital				
2,590 %, 2028-09-01	7 217 168	CAD	7 035 151	7 149 904
3,840 %, 2028-09-01	6 863 791	CAD	6 930 232	6 981 710
4,040 %, 2028-09-01	5 683 504	CAD	5 502 200	5 809 473
3,840 %, 2028-11-01	364 283	CAD	368 644	370 950
4,740 %, 2029-02-01	2 603 961	CAD	2 692 652	2 700 620
3,850 %, 2029-09-01	7 869 961	CAD	8 026 652	8 032 626
3,800 %, 2029-11-15	4 470 675	CAD	4 542 427	4 551 948
3,790 %, 2029-12-01	4 630 761	CAD	4 751 577	4 715 782
3,560 %, 2029-12-01	809 003	CAD	811 017	818 767
LNH Société hypothécaire MCAN				
2,980 %, 2028-09-15	10 613 012	CAD	10 630 523	10 598 790
3,000 %, 2028-09-15	9 537 089	CAD	9 555 877	9 527 075

Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens			152 123 694	152 524 563
--	--	--	--------------------	--------------------

Titres adossés à des créances mobilières canadiens

1,6

BMW Canada Auto Trust				
placement privé, série 2024-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,884 %, 2027-07-20	46 982	CAD	46 982	47 225
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,786 %, 2029-01-22	270 000	CAD	270 000	274 192
Fiducie Carte de Crédit Eagle				
série 2025-1, classe A, 3,917 %, 2030-06-17	860 000	CAD	860 000	870 627
Fiducie de titrisation automobile Ford				
série 2022-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 5,399 %, 2028-09-15	530 985	CAD	530 985	539 921
série 2025-A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,280 %, 2029-11-15	1 375 000	CAD	1 375 000	1 381 773
série 2025-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 3,612 %, 2031-02-15	590 000	CAD	590 000	592 657
GMF Canada Leasing Trust				
placement privé, série 2025-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,249 %, 2028-01-20	2 748 000	CAD	2 748 000	2 755 299
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,827 %, 2029-08-20	672 000	CAD	672 000	677 297
placement privé, série 2025-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 3,444 %, 2030-05-21	1 374 000	CAD	1 374 000	1 381 462
MBARC Credit Canada				
placement privé, série 2024-A, classe A3, subprime, 5,125 %, 2030-01-15	680 808	CAD	680 808	683 388
Urbacon DC				
série 2025-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,511 %, 2055-08-25	470 000	CAD	470 000	473 231
Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens			9 617 775	9 677 072

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Titres de marché monétaire canadiens				0,4
BCI QuadReal Realty, billets 2,350 %, 2026-01-29	2 500 000 CAD	2 495 341	2 495 341	
Total des placements		615 353 116	617 122 567	99,2
Autres éléments d'actif net			4 813 156	0,8
Actif net			621 935 723	100,0

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 2025-12-11 au 2025-12-31	Du 2026-01-02 au 2026-01-29	Obligations	18	272 469 833	1 586 243	276 335 153	276 646 687

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 2025-12-23 au 2025-12-31	Du 2026-01-05 au 2026-01-08	Obligations	30	10 025 210	—	10 021 404	10 024 475

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
OBLIGATIONS	288 207	164 219	—	452 426	OBLIGATIONS	387 742	277 461	—	665 203
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	152 525	—	—	152 525	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	136 897	—	—	136 897
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	9 677	—	9 677	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	3 391	—	3 391
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	—	2 495	—	2 495					
TOTAL	440 732	176 391	—	617 123	TOTAL	524 639	280 852	—	805 491

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2025 et 2024, 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 2025 et 2024, le Fonds ne détient aucun instrument financier classé au niveau 3.

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

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

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

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les instruments 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 2025	11 385	576 652	28 613	473	617 123	4 377
31 DÉCEMBRE 2024	15 738	753 915	37 214	—	806 867	5 464

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

Risque de concentration

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

31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Gouvernement du Canada	46,3	Gouvernement du Canada	47,7
Sociétés	21,2	Sociétés	28,9
Municipalités et institutions parapubliques	5,2	Municipalités et institutions parapubliques	5,2
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	24,5	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	16,8
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,6	Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,4
Titres de marché monétaire canadiens	0,4	Autres éléments d'actif net	1,0
Autres éléments d'actif net	0,8		
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

FONDS PRIVÉ GPD PLACEMENT À COURT TERME

Risque de prix (en milliers de \$)

Au 31 décembre 2025, 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 2025 \$
FTSE Canada Court terme	1,00	5 377

Au 31 décembre 2024, 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 demeurrées constantes, sont les suivantes :

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

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

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

Risque de crédit

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

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

NOTATION DE CRÉDIT	POURCENTAGE DES TITRES À REVENU FIXE	
	31 DÉCEMBRE 2025 %	31 DÉCEMBRE 2024 %
AAA	73	66
AA	8	5
A	9	13
BBB	4	11
NON NOTÉS	6	5
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 2025	272 469 833
31 DÉCEMBRE 2024	337 217 980

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

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	10 025 210
31 DÉCEMBRE 2024	12 261 606

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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	272 469 833	337 217 980
PASSIFS ASSOCIÉS	276 646 687	339 993 239

* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	950 147	100	388 112	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	570 088	60	232 867	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	380 059	40	155 245	40

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

Le 27 janvier 2026, des rachats d'une valeur approximative de 138 000 000 \$ ont été effectués dans le Fonds entraînant une diminution globale de la valeur de l'actif net du Fonds.

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	460 232	753 270
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	15 552 760	36 435 048
Somme à recevoir pour la vente de titres	189 759	—
	16 202 751	37 188 318
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	213	487
Parts rachetées à payer	2 631	—
	2 844	487
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 199 907	37 187 831
- par part (note 4)	10,29	10,32

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	20 053	43 639
Distributions provenant des fonds sous-jacents	1 018 036	1 705 350
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(425 631)	(459 293)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	396 794	1 040 920
	1 009 252	2 330 616
Charges (note 5)		
Frais d'administration	9 196	18 720
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 000 056	2 311 896
- par part	0,39	0,53
Nombre moyen de parts rachetables	2 580 236	4 337 864

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	37 187 831	47 815 556
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 000 056	2 311 896
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	2 314 570	955 198
Distributions réinvesties	1 029 745	1 731 594
Montant global des rachats de parts rachetables	(24 302 550)	(13 894 819)
	(20 958 235)	(11 208 027)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 029 745)	(1 731 594)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	16 199 907	37 187 831

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 000 056	2 311 896
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	425 631	459 293
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(396 794)	(1 040 920)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(1 018 036)	(1 705 350)
Produit de la vente/échéance de placements	22 176 761	15 237 277
Achat de placements	(305 274)	(3 147 007)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(189 759)	—
Charges à payer	(274)	(234)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	21 692 311	12 114 955
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	2 314 570	955 198
Montant global des rachats de parts rachetables	(24 299 919)	(13 901 403)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(21 985 349)	(12 946 205)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(293 038)	(831 250)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	753 270	1 584 520
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	460 232	753 270
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	20 828	43 826
Intérêts payés	774	194

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			96,0
Fonds privé GPD Obligations corporatives	756 524	7 665 273	7 621 221
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	814 494	8 226 020	7 931 539
Total des placements		15 891 293	15 552 760
Autres éléments d'actif net			647 147 4,0
Actif net			16 199 907 100,0

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	15 553	—	15 553	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	36 435	—	36 435
TOTAL	—	15 553	—	15 553	TOTAL	—	36 435	—	36 435

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de prix (en milliers de \$)

Les 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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	\$	\$
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	75	170
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	37	85
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	37	85

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	1 754 359	—
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	962 178 485	873 303 026
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	982 804 336	824 084 244
Souscriptions à recevoir	883 055	1 092 456
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	61 726 057
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	992 973 131	834 797 198
Engagements relatifs à des prises en pension	35 999 526	30 037 556
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	11 741 694	7 187 701
	2 988 334 586	2 632 228 238
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	—	684 036
Charges à payer	85 697	76 195
Parts rachetées à payer	242 098	214 039
Somme à payer pour l'achat de titres	—	61 683 415
Engagements relatifs à des mises en pension	992 973 131	834 797 198
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	35 999 526	30 037 556
	1 029 300 452	927 492 439
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 959 034 134	1 704 735 799
- par part (note 4)	9,74	9,85

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	66 752 600	69 826 891
Revenus provenant des activités de prêt de titres	1 832 974	1 758 221
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	20 479 652	43 453 808
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(31 856 430)	(35 493 150)
	57 208 796	79 545 770
Charges (note 5)		
Frais d'administration	2 099 031	2 508 939
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	55 109 765	77 036 831
- par part	0,30	0,37
Nombre moyen de parts rachetables	186 060 082	208 912 730

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 704 735 799	2 034 171 045
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	55 109 765	77 036 831
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	873 804 722	352 794 418
Distributions réinvesties	64 120 907	67 670 031
Montant global des rachats de parts rachetables	(672 809 391)	(757 915 120)
	265 116 238	(337 450 671)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(65 927 668)	(69 021 406)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 959 034 134	1 704 735 799

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	55 109 765	77 036 831
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(20 479 652)	(43 453 808)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	31 856 430	35 493 150
Produit de la vente/échéance de placements	4 054 562 553	7 318 877 568
Achat de placements	(4 313 534 877)	(6 984 276 883)
Somme à recevoir pour la vente de titres	61 726 057	123 142 450
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(158 175 933)	65 448 821
Engagements relatifs à des prises en pension	(5 961 970)	66 615 923
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(4 553 993)	1 453 662
Charges à payer	9 502	(25 989)
Engagements relatifs à des mises en pension	158 175 933	(65 448 821)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	5 961 970	(66 615 923)
Somme à payer pour l'achat de titres	(61 683 415)	(122 647 954)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(196 987 630)	405 599 027
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	874 014 123	352 917 405
Montant global des rachats de parts rachetables	(672 781 332)	(758 497 978)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(1 806 761)	(1 351 375)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	199 426 030	(406 931 948)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(5)	—
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	2 438 395	(1 332 921)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	(684 036)	648 885
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	1 754 359	(684 036)
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	61 795 928	71 078 781
Intérêts payés	13 650	52 643

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Obligations canadiennes				85,9
Gouvernement du Canada				48,9
Gouvernement du Canada				
4,500 %, 2026-02-01	50 000 000	CAD	50 118 887	50 080 940
4,000 %, 2026-05-01	15 000 000	CAD	15 088 200	15 085 377
2,750 %, 2030-03-01	78 000 000	CAD	77 684 840	77 533 314
2,750 %, 2030-09-01	11 000 000	CAD	10 845 958	10 897 677
0,500 %, 2030-12-01	40 000 000	CAD	34 728 400	35 476 460
1,500 %, 2031-06-01	23 500 000	CAD	21 549 085	21 691 947
1,500 %, 2031-12-01	26 500 000	CAD	24 218 638	24 215 723
2,000 %, 2032-06-01	155 530 000	CAD	146 692 394	145 132 407
2,500 %, 2032-12-01	10 000 000	CAD	9 546 860	9 572 454
3,500 %, 2034-03-01	291 200 000	CAD	301 380 071	295 595 431
3,250 %, 2034-12-01	6 750 000	CAD	6 690 060	6 699 921
3,250 %, 2035-06-01	18 250 000	CAD	18 248 993	18 053 198
3,250 %, 2035-12-01	83 500 000	CAD	82 132 992	82 292 947
2,750 %, 2048-12-01	10 000 000	CAD	8 501 265	8 399 922
2,000 %, 2051-12-01	60 807 000	CAD	43 574 340	42 460 772
1,750 %, 2053-12-01	2 000 000	CAD	1 267 473	1 284 500
2,750 %, 2055-12-01	11 275 000	CAD	9 059 747	9 080 967
3,500 %, 2057-12-01	14 725 000	CAD	14 245 729	13 785 781
Office d'investissement du régime de pensions du Canada				
2,250 %, 2031-12-01	64 900 000	CAD	60 967 851	61 204 053
4,750 %, 2033-06-02	4 051 000	CAD	4 197 911	4 371 933
PSP Capital				
série G-11, 4,150 %, 2033-06-01	24 000 000	CAD	23 793 341	24 933 899
			964 533 035	957 849 623
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				27,9
Fair Hydro Trust				
série 2, 3,520 %, 2038-05-15	6 930 000	CAD	6 091 687	6 452 877
Hydro-Québec				
5,000 %, 2045-02-15	25 000 000	CAD	25 673 500	26 099 993
OMERS Finance Trust				
1,550 %, 2027-04-21	2 000 000	CAD	1 993 980	1 971 792
Province de la Colombie-Britannique				
3,200 %, 2044-06-18	20 000 000	CAD	16 334 400	16 659 301
Province de la Saskatchewan				
3,400 %, 2042-02-03	19 000 000	CAD	15 333 410	16 814 668
Province de l'Ontario				
4,650 %, 2041-06-02	68 530 000	CAD	68 429 935	70 779 758
3,500 %, 2043-06-02	40 250 000	CAD	35 720 693	35 576 766
3,450 %, 2045-06-02	67 800 000	CAD	58 146 486	58 405 745
2,650 %, 2050-12-02	8 800 000	CAD	6 124 184	6 273 822
4,100 %, 2054-10-07	12 000 000	CAD	11 382 120	11 072 326
Province de Québec				
5,000 %, 2041-12-01	36 050 000	CAD	36 639 842	38 266 085
4,250 %, 2043-12-01	105 770 000	CAD	105 050 979	101 706 039
3,500 %, 2045-12-01	33 988 000	CAD	30 510 308	29 028 382
3,500 %, 2048-12-01	60 000 000	CAD	50 854 050	50 052 967
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
série 6V, 4,650 %, 2040-10-17	13 500 000	CAD	13 822 920	13 736 708

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	24 500 000	CAD	19 832 800	19 814 683
Province du Manitoba				
4,650 %, 2040-03-05	8 000 000	CAD	7 661 120	8 251 869
4,100 %, 2041-03-05	13 000 000	CAD	11 465 820	12 516 961
4,050 %, 2045-09-05	6 000 000	CAD	5 695 740	5 551 133
2,850 %, 2046-09-05	2 800 000	CAD	2 190 216	2 130 385
4,400 %, 2055-09-05	5 300 000	CAD	5 104 483	5 057 947
4,600 %, 2057-09-05	1 000 000	CAD	969 600	987 714
Province du Nouveau-Brunswick				
4,800 %, 2041-06-03	8 602 000	CAD	8 727 898	8 940 268
			543 756 171	546 148 189
Municipalités et institutions parapubliques				9,1
Municipalité de Cantley				
3,300 %, 2027-04-25	1 775 000	CAD	1 749 795	1 786 484
Municipalité de Chelsea				
4,900 %, 2027-11-03	4 000 000	CAD	3 931 200	4 129 948
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge				
4,050 %, 2028-04-21	285 000	CAD	280 203	290 423
Municipalité de La Nouvelle-Beauce				
5,000 %, 2028-08-31	1 254 000	CAD	1 232 933	1 307 621
Municipalité de La Pêche				
4,900 %, 2027-11-03	2 749 000	CAD	2 699 353	2 838 307
Municipalité de McMasterville				
5,200 %, 2028-10-18	4 094 000	CAD	4 013 307	4 301 648
Municipalité de Mont-Blanc				
2,300 %, 2027-03-11	1 750 000	CAD	1 727 722	1 740 328
Municipalité de Saint-Alexandre-de-Kamouraska				
3,900 %, 2028-04-18	268 000	CAD	263 956	272 208
Municipalité de Sainte-Eulalie				
5,100 %, 2028-10-23	5 000 000	CAD	4 908 250	5 241 500
Municipalité de Saint-François-Xavier-de-Brompton				
3,150 %, 2027-04-14	2 500 000	CAD	2 460 975	2 510 342
Municipalité de Saint-Laurent-de-l'Île-d'Orléans				
4,950 %, 2027-11-18	1 723 000	CAD	1 690 005	1 781 255
Municipalité de Saint-Michel				
4,400 %, 2027-09-23	2 286 000	CAD	2 257 356	2 338 541
Municipalité de Saint-Paul-d'Abbotsford				
5,250 %, 2028-10-16	1 922 000	CAD	1 887 442	2 021 925
Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu				
5,350 %, 2028-10-31	4 500 000	CAD	4 416 435	4 748 355
Municipalité régionale de comté de Memphrémagog				
5,350 %, 2028-10-30	3 230 000	CAD	3 174 121	3 408 458
Régie d'aqueduc intermunicipale des Moulins				
5,250 %, 2028-11-02	11 397 000	CAD	11 216 472	12 009 019
Régie de l'eau de l'Île Perrot				
3,500 %, 2030-06-16	771 000	CAD	760 414	769 103
Régie d'exploitation du complexe sportif Sainte-Catherine et Delson				
3,750 %, 2030-06-06	4 247 000	CAD	4 223 472	4 267 496
Régie intermunicipale des déchets de la Rouge				
4,550 %, 2027-11-28	943 000	CAD	926 837	968 235
Réseau de transport de la Capitale				
3,500 %, 2030-06-17	2 073 000	CAD	2 044 040	2 085 894
South Coast British Columbia Transportation Authority				
4,600 %, 2055-06-14	10 720 000	CAD	10 662 112	10 407 294

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Ville de Baie-D'Urfé				
3,300 %, 2027-04-25	4 499 000	CAD	4 435 114	4 528 109
Ville de Châteauguay				
4,700 %, 2027-10-28	5 459 000	CAD	5 386 614	5 616 345
3,750 %, 2030-06-09	3 475 000	CAD	3 459 328	3 494 460
Ville de Delson				
4,900 %, 2027-11-21	1 721 000	CAD	1 689 402	1 777 774
Ville de Drummondville				
4,750 %, 2032-12-02	3 400 000	CAD	3 348 728	3 559 055
Ville de Laval				
4,300 %, 2027-10-25	2 000 000	CAD	2 013 580	2 052 520
Ville de Lévis				
5,000 %, 2028-08-25	10 253 000	CAD	10 164 619	10 710 899
Ville de Marieville				
3,500 %, 2030-06-16	629 000	CAD	620 496	633 434
Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot				
5,250 %, 2028-11-02	9 236 000	CAD	9 089 702	9 715 099
Ville de Prévost				
5,200 %, 2028-10-20	10 230 000	CAD	10 065 502	10 751 525
Ville de Princeville				
4,400 %, 2027-09-29	1 135 000	CAD	1 120 007	1 161 695
Ville de Québec				
3,150 %, 2028-09-26	2 906 000	CAD	3 294 997	2 922 332
4,550 %, 2032-06-29	5 000 000	CAD	4 946 600	5 236 050
Ville de Richelieu				
5,000 %, 2028-11-20	1 756 000	CAD	1 742 233	1 835 998
Ville de Rouyn-Noranda				
3,250 %, 2028-09-11	9 536 000	CAD	9 377 416	9 535 428
Ville de Saint-Constant				
4,500 %, 2027-09-26	9 287 000	CAD	9 211 961	9 516 380
Ville de Sainte-Catherine				
5,200 %, 2028-10-20	3 603 000	CAD	3 545 064	3 786 681
Ville de Sainte-Julie				
5,200 %, 2028-11-03	4 000 000	CAD	3 933 120	4 207 360
Ville de Sainte-Marie				
4,050 %, 2028-04-21	320 000	CAD	314 614	326 089
Ville de Saint-Philippe				
4,050 %, 2028-04-21	1 450 000	CAD	1 425 596	1 477 589
Ville de Sorel-Tracy				
4,400 %, 2027-10-18	4 975 000	CAD	4 889 629	5 091 410
Ville de Sutton				
3,250 %, 2027-04-19	2 541 000	CAD	2 501 614	2 549 157
Ville de Varennes				
4,500 %, 2027-09-26	4 819 000	CAD	4 780 062	4 938 024
Ville d'Otterburn Park				
4,400 %, 2027-09-29	4 305 000	CAD	4 248 131	4 404 316
			172 130 529	179 052 113
Total des obligations canadiennes			1 680 419 735	1 683 049 925

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens				13,3
LNH ATB Financial				
3,080 %, 2030-02-01	36 163 039	CAD	36 063 229	36 073 717
LNH Banque Laurentienne du Canada				
3,350 %, 2029-10-01	8 499 570	CAD	8 442 368	8 558 302
3,240 %, 2030-07-01	7 106 174	CAD	7 032 768	7 113 181
LNH Banque Toronto-Dominion				
3,040 %, 2030-02-01	5 933 090	CAD	5 890 431	5 913 202
LNH CIBC World Markets				
3,240 %, 2030-06-01	3 934 229	CAD	3 902 677	3 937 152
LNH Financière First National				
3,240 %, 2030-05-15	29 918 161	CAD	29 943 292	29 962 469
3,240 %, 2030-06-01	29 376 911	CAD	29 275 854	29 403 174
2,950 %, 2030-06-15	22 279 813	CAD	22 078 181	22 096 227
3,190 %, 2030-08-15	12 572 024	CAD	12 557 441	12 541 939
LNH Merrill Lynch				
3,500 %, 2029-10-01	5 869 969	CAD	5 845 022	5 935 296
LNH Peoples Trust				
3,790 %, 2028-02-01	1 595 105	CAD	1 623 259	1 617 851
LNH Scotia Capital				
3,840 %, 2028-11-01	5 545 514	CAD	5 611 894	5 647 008
4,100 %, 2029-06-01	17 014 030	CAD	17 094 846	17 468 474
3,540 %, 2029-08-01	2 135 062	CAD	2 172 212	2 159 572
3,940 %, 2029-08-01	25 814 839	CAD	26 084 088	26 362 372
3,850 %, 2029-09-01	17 316 657	CAD	17 661 432	17 674 575
3,800 %, 2029-11-15	13 501 722	CAD	13 498 482	13 747 170
3,560 %, 2029-12-01	13 286 424	CAD	13 319 507	13 446 791
Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens			258 096 983	259 658 472
Titres de marché monétaire canadiens				0,1
Province de Québec, billets				
1,849 %, 2026-01-05	2 275 000	CAD	2 274 424	2 274 424
Total des placements			1 940 791 142	1 944 982 821 99,3
Autres éléments d'actif net				14 051 313 0,7
Actif net				1 959 034 134 100,0
PRÊT DE TITRES (note 2)				
			JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés			3 116 045	3 178 366

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES

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 2025-12-11 au 2025-12-31	Du 2026-01-02 au 2026-01-19	Obligations	28	979 727 394	7 384 092	992 364 595	992 973 131

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 2025-12-23 au 2025-12-31	Du 2026-01-05 au 2026-01-08	Obligations	30	36 002 164	—	35 988 495	35 999 526

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
OBLIGATIONS	1 502 026	181 024	—	1 683 050	OBLIGATIONS	1 233 080	197 517	—	1 430 597
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	259 659	—	—	259 659	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	266 790	—	—	266 790
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	2 274	—	—	2 274					
TOTAL	1 763 959	181 024	—	1 944 983	TOTAL	1 499 870	197 517	—	1 697 387

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

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

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

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les instruments 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 2025	67 441	545 387	702 559	629 596	1 944 983	36 908
31 DÉCEMBRE 2024	7 310	529 547	549 575	610 271	1 696 703	32 610

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

Risque de concentration

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

31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Gouvernement du Canada	48,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	36,9
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	27,9	Gouvernement du Canada	35,0
Municipalités et institutions parapubliques	9,1	Municipalités et institutions parapubliques	11,5
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	13,3	Obligations supranationales	0,5
Titres de marché monétaire canadiens	0,1	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	15,7
Autres éléments d'actif net	0,7	Autres éléments d'actif net	0,4
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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
		\$	\$
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	19 528	16 870

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

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

Risque de crédit

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

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

NOTATION DE CRÉDIT	POURCENTAGE DES TITRES À REVENU FIXE	
	31 DÉCEMBRE 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	%
AAA	63	51
AA	24	32
A	4	6
NON NOTÉS	9	11
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 2025	979 727 394
31 DÉCEMBRE 2024	823 851 196

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

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	36 002 164
31 DÉCEMBRE 2024	30 091 377

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

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	42 103
31 DÉCEMBRE 2024	—

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

Risque de liquidité

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

Décomptabilisation d'actifs 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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	979 727 394	823 851 196
PASSIFS ASSOCIÉS	992 973 131	834 797 198

* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	3 054 957	100	2 930 368	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	1 832 974	60	1 758 221	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	1 221 983	40	1 172 147	40

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	15 476 718	4 270 162
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	2 197 635 495	2 002 934 879
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	255 254 889	154 626 528
Souscriptions à recevoir	1 372 937	1 143 159
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	256 668 373	150 590 884
Engagements relatifs à des prises en pension	9 306 368	5 416 987
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	16 149 247	13 409 666
	2 751 864 027	2 332 392 265
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	108 563	93 197
Parts rachetées à payer	268 092	252 026
Engagements relatifs à des mises en pension	256 668 373	150 590 884
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	9 306 368	5 416 987
	266 351 396	156 353 094
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 485 512 631	2 176 039 171
- par part (note 4)	10,07	10,01

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	71 618 573	60 399 099
Distributions provenant des fonds sous-jacents	32 187 198	42 972 346
Revenus provenant des activités de prêt de titres	558 120	311 320
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	4 561 451	(27 029 890)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	9 057 416	77 075 058
	117 982 758	153 727 933
Charges (note 5)		
Frais d'administration	2 664 509	2 635 124
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	115 318 249	151 092 809
- par part	0,50	0,70
Nombre moyen de parts rachetables	230 138 520	214 440 344

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 176 039 171	2 057 746 101
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	115 318 249	151 092 809
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	587 352 154	383 496 425
Distributions réinvesties	98 058 777	96 120 152
Montant global des rachats de parts rachetables	(391 239 470)	(414 625 990)
	294 171 461	64 990 587
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(100 016 250)	(97 790 326)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 485 512 631	2 176 039 171

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	115 318 249	151 092 809
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(4 561 451)	27 029 890
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(9 057 416)	(77 075 058)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(32 187 198)	(42 972 346)
Produit de la vente/échéance de placements	2 656 256 371	3 816 514 007
Achat de placements	(2 905 779 283)	(3 841 136 528)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(106 077 489)	(37 659 373)
Engagements relatifs à des prises en pension	(3 889 381)	6 702 058
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(2 739 581)	(210 158)
Charges à payer	15 366	(10 006)
Engagements relatifs à des mises en pension	106 077 489	37 659 373
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	3 889 381	(6 702 058)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(182 734 943)	33 232 610
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	587 122 376	383 323 916
Montant global des rachats de parts rachetables	(391 223 404)	(415 025 795)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(1 957 473)	(1 670 174)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	193 941 499	(33 372 053)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	11 206 556	(139 443)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	4 270 162	4 409 605
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	15 476 718	4 270 162
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	68 965 659	60 186 931
Intérêts payés	3 665	44 323

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Obligations				68,5
Obligations canadiennes				68,4
Gouvernement du Canada				3,7
Gouvernement du Canada				
3,250 %, 2035-12-01	92 500 000	CAD	90 319 423	91 162 846
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				1,2
OMERS Realty				
série 15, 4,960 %, 2031-02-10	23 225 000	CAD	23 492 606	24 684 046
Ontario Power Generation				
4,319 %, 2035-03-13	4 795 000	CAD	4 795 000	4 830 830
			28 287 606	29 514 876
Sociétés				63,5
407 International				
4,110 %, 2035-10-03	3 170 000	CAD	3 168 447	3 149 598
Aéroport international de Vancouver				
série K, 3,805 %, 2030-06-04	6 935 000	CAD	6 935 000	6 968 870
AIMCo Realty Investors				
série 2, 3,043 %, 2028-06-01	4 250 000	CAD	3 980 210	4 247 428
série 6, 4,640 %, 2030-02-15	19 917 000	CAD	20 420 934	20 833 821
série 7, 4,970 %, 2034-05-23	25 278 000	CAD	26 020 823	26 799 307
ARC Resources				
3,465 %, 2031-03-10	11 377 000	CAD	11 377 000	11 115 100
4,409 %, 2032-06-17	1 865 000	CAD	1 865 000	1 887 676
Avenue Living (2014) LP				
série B, 4,520 %, 2028-09-25	1 690 000	CAD	1 690 000	1 693 294
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
5,050 %, 2027-10-07	23 435 000	CAD	23 796 943	24 204 226
5,500 %, 2028-01-14	14 000 000	CAD	14 658 840	14 640 396
3,650 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	4 935 000	CAD	4 955 579	4 983 233
3,800 %, taux variable à partir du 2029-12-10, 2030-12-10	6 308 000	CAD	6 297 466	6 377 644
3,900 %, taux variable à partir du 2030-06-20, 2031-06-20	6 720 000	CAD	6 715 162	6 799 466
5,350 %, taux variable à partir du 2028-04-20, 2033-04-20	1 960 000	CAD	1 957 785	2 042 952
5,300 %, taux variable à partir du 2029-01-16, 2034-01-16	8 500 000	CAD	8 766 646	8 912 732
4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	8 628 000	CAD	8 615 144	8 964 383
4,150 %, taux variable à partir du 2030-04-02, 2035-04-02	2 725 000	CAD	2 721 103	2 752 780
Banque de Montréal				
4,709 %, 2027-12-07	36 400 000	CAD	36 649 702	37 478 929
5,039 %, 2028-05-29	13 250 000	CAD	13 250 000	13 809 253
4,537 %, 2028-12-18	3 081 000	CAD	3 043 658	3 191 216
3,731 %, taux variable à partir du 2030-06-03, 2031-06-03	10 831 000	CAD	10 831 000	10 891 134
6,034 %, taux variable à partir du 2028-09-07, 2033-09-07	2 610 000	CAD	2 610 000	2 778 020
4,077 %, taux variable à partir du 2030-03-05, 2035-03-05	19 776 000	CAD	19 668 768	19 941 675
Banque Équitable				
3,870 %, 2029-04-12	1 770 000	CAD	1 769 628	1 778 479
Banque Laurentienne du Canada				
4,192 %, 2028-01-23	1 580 000	CAD	1 580 000	1 596 821
Banque Manuvie du Canada				
3,992 %, 2028-02-22	3 710 000	CAD	3 710 000	3 777 307
3,162 %, 2029-06-01	13 110 000	CAD	13 110 000	13 051 596

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
3,717 %, 2030-05-15	1 250 000	CAD	1 250 000	1 261 298
Banque Nationale du Canada				
5,219 %, 2028-06-14	9 811 000	CAD	9 790 207	10 285 679
3,308 %, taux variable à partir du 2027-08-15, 2028-08-15	3 193 000	CAD	3 192 776	3 204 085
3,522 %, taux variable à partir du 2028-07-17, 2029-07-17	15 671 000	CAD	15 643 840	15 778 057
3,441 %, taux variable à partir du 2030-10-21, 2031-10-21	3 730 000	CAD	3 730 000	3 694 003
4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	4 277 000	CAD	4 276 786	4 343 235
4,333 %, taux variable à partir du 2030-08-15, 2035-08-15	2 222 000	CAD	2 221 822	2 256 209
Banque Royale du Canada				
3,626 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	2 700 000	CAD	2 720 924	2 726 148
3,411 %, taux variable à partir du 2028-06-12, 2029-06-12	11 740 000	CAD	11 740 000	11 794 080
4,000 %, taux variable à partir du 2029-10-17, 2030-10-17	56 607 000	CAD	57 224 204	57 709 113
3,572 %, taux variable à partir du 2030-12-09, 2031-12-09	15 455 000	CAD	15 403 591	15 390 750
4,279 %, taux variable à partir du 2030-02-04, 2035-02-04	6 635 000	CAD	6 634 934	6 753 314
4,214 %, taux variable à partir du 2030-07-03, 2035-07-03	22 740 000	CAD	22 740 000	23 045 622
Banque Scotia				
3,807 %, taux variable à partir du 2027-11-15, 2028-11-15	27 723 000	CAD	27 851 772	28 065 449
3,734 %, taux variable à partir du 2030-06-27, 2031-06-27	10 170 000	CAD	10 140 439	10 224 486
3,616 %, taux variable à partir du 2031-01-30, 2032-01-30	6 340 000	CAD	6 340 000	6 312 431
5,679 %, taux variable à partir du 2028-08-02, 2033-08-02	7 725 000	CAD	7 723 918	8 138 978
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	5 225 000	CAD	5 215 177	5 443 368
Banque Toronto-Dominion				
5,491 %, 2028-09-08	34 725 000	CAD	36 819 152	36 738 166
4,002 %, taux variable à partir du 2029-10-31, 2030-10-31	16 598 000	CAD	16 598 000	16 904 671
3,842 %, taux variable à partir du 2030-05-29, 2031-05-29	11 389 000	CAD	11 389 000	11 512 747
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	9 235 000	CAD	9 235 000	9 672 102
4,231 %, taux variable à partir du 2030-02-01, 2035-02-01	8 740 000	CAD	8 740 000	8 883 493
4,423 %, taux variable à partir du 2034-10-31, 2035-10-31	10 000 000	CAD	10 000 000	10 196 926
Bell Canada				
série M63, 5,150 %, 2034-08-24	20 527 000	CAD	21 077 134	21 620 146
série M66, 4,700 %, 2036-03-14	2 056 000	CAD	2 050 798	2 077 254
BMW Canada				
série AG, 3,300 %, 2027-09-07	4 895 000	CAD	4 892 161	4 912 052
3,990 %, 2028-10-10	900 000	CAD	899 937	915 396
série AH, 3,700 %, 2029-09-05	4 835 000	CAD	4 833 743	4 868 561
Brookfield				
5,950 %, 2035-06-14	2 500 000	CAD	2 736 225	2 764 238
Brookfield Finance II				
5,431 %, 2032-12-14	33 215 000	CAD	33 457 635	35 605 919
4,388 %, 2033-03-01	12 105 000	CAD	12 103 184	12 202 995
Brookfield Infrastructure Finance				
série 7, 3,410 %, 2029-10-09	2 832 000	CAD	2 609 575	2 819 127
série 15, 3,700 %, 2031-01-06	7 005 000	CAD	7 005 000	6 951 678
série 16, 4,526 %, 2035-09-24	3 713 000	CAD	3 713 000	3 687 578
Brookfield Renewable Partners				
série 16, 5,292 %, 2033-10-28	7 754 000	CAD	7 753 535	8 266 861
série 18, 4,959 %, 2034-10-20	1 936 000	CAD	1 935 555	2 011 576
série 19, 4,542 %, 2035-10-12	7 000 000	CAD	6 952 070	7 012 828
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	1 910 000	CAD	1 910 000	1 924 791
Bruce Power				
série 2025-1, 4,000 %, 2032-12-21	2 880 000	CAD	2 878 387	2 864 126
série 2023-2, 4,990 %, 2032-12-21	3 070 000	CAD	3 068 127	3 235 778
série 2025-2, 4,410 %, 2035-12-21	6 045 000	CAD	6 042 461	6 020 393
CAE				
5,541 %, 2028-06-12	1 250 000	CAD	1 250 000	1 303 029

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Canadian Natural Resources				
4,550 %, 2036-02-08	5 150 000	CAD	5 134 550	5 131 914
Canvas Cards Trust				
série A, 3,601 %, 2028-06-15	2 986 000	CAD	2 986 000	3 009 859
Capital Power				
série 9, 4,231 %, 2033-01-14	6 540 000	CAD	6 539 346	6 489 277
Carrefour Laval				
série A, 4,198 %, 2030-08-14	2 775 000	CAD	2 775 000	2 802 498
Cenovus Energy				
4,250 %, 2033-03-20	2 615 000	CAD	2 613 013	2 610 536
4,600 %, 2035-11-20	2 810 000	CAD	2 799 519	2 797 882
CGI				
4,147 %, 2029-09-05	4 175 000	CAD	4 175 000	4 256 582
Chartwell résidences pour retraités				
série D, 4,400 %, 2029-11-05	1 036 000	CAD	1 033 866	1 055 725
série F, 4,500 %, 2032-03-06	1 698 000	CAD	1 697 796	1 708 609
CI Financial				
6,000 %, 2027-09-20	3 645 000	CAD	3 620 433	3 768 858
4,750 %, 2028-04-03	6 700 000	CAD	6 700 000	6 787 274
Coastal GasLink Pipeline				
série B, 4,691 %, 2029-09-30	4 835 000	CAD	4 834 855	5 055 084
série C, 4,907 %, 2031-06-30	4 145 000	CAD	4 144 876	4 389 229
série D, 5,187 %, 2034-09-30	5 150 000	CAD	5 150 000	5 525 692
Cogeco Communications				
2,991 %, 2031-09-22	3 525 000	CAD	3 525 000	3 341 045
4,743 %, 2035-02-06	1 000 000	CAD	1 000 000	1 002 633
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
4,200 %, 2035-06-10	3 820 000	CAD	3 813 506	3 826 273
Compagnies Loblaw				
4,387 %, 2035-06-16	2 950 000	CAD	2 950 000	2 977 944
Corporation Financière Power				
6,900 %, 2033-03-11	1 750 000	CAD	2 032 818	2 024 355
Crédit Ford du Canada				
4,613 %, 2027-09-13	4 881 000	CAD	4 881 000	4 941 371
4,222 %, 2028-01-10	3 892 000	CAD	3 892 000	3 908 789
5,242 %, 2028-05-23	7 500 000	CAD	7 500 000	7 678 286
5,441 %, 2029-02-09	3 310 000	CAD	3 309 768	3 403 003
5,582 %, 2031-05-23	1 425 000	CAD	1 425 000	1 461 812
Crédit VW Canada				
4,210 %, 2027-08-19	3 320 000	CAD	3 319 270	3 374 526
4,420 %, 2029-08-20	2 015 000	CAD	2 014 899	2 069 091
4,490 %, 2029-11-19	503 000	CAD	502 909	517 136
CT Real Estate Investment Trust				
série F, 3,865 %, 2027-12-07	4 350 000	CAD	4 349 826	4 388 472
série I, 5,828 %, 2028-06-14	4 313 000	CAD	4 312 698	4 538 564
série J, 4,292 %, 2030-06-09	3 183 000	CAD	3 183 000	3 224 192
série G, 2,371 %, 2031-01-06	1 168 000	CAD	1 168 000	1 080 047
Daimler Truck Finance Canada				
5,220 %, 2027-09-20	5 642 000	CAD	5 617 392	5 841 499
4,460 %, 2027-09-27	3 470 000	CAD	3 469 063	3 549 808
5,770 %, 2028-09-25	9 000 000	CAD	8 976 160	9 576 541
4,540 %, 2029-09-27	3 763 000	CAD	3 762 210	3 897 328
Definity Financial				
3,709 %, 2030-09-12	3 765 000	CAD	3 765 000	3 755 249
4,393 %, 2035-09-12	10 035 000	CAD	10 098 118	9 951 607

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Enbridge				
3,900 %, 2030-02-25	2 000 000	CAD	1 999 460	2 021 531
4,730 %, 2034-08-22	10 000 000	CAD	10 161 500	10 264 420
4,560 %, 2035-02-25	5 530 000	CAD	5 528 230	5 588 132
série 2018-C, 6,625 %, taux variable à partir du 2028-04-12, 2078-04-12	1 400 000	CAD	1 335 362	1 479 492
5,000 %, taux variable à partir du 2032-01-19, 2082-01-19	22 792 000	CAD	22 792 000	22 716 383
8,495 %, taux variable à partir du 2029-01-15, 2084-01-15	910 000	CAD	910 000	1 005 795
8,747 %, taux variable à partir du 2034-01-15, 2084-01-15	2 195 000	CAD	2 195 000	2 630 141
Enbridge Gas				
4,150 %, 2032-08-17	3 000 000	CAD	3 027 991	3 053 824
4,160 %, 2035-09-30	16 185 000	CAD	16 183 705	16 084 993
ENMAX				
série 7, 3,876 %, 2029-10-18	8 011 000	CAD	8 322 473	8 105 951
3,771 %, 2030-06-06	1 487 000	CAD	1 487 000	1 494 336
série 8, 4,695 %, 2034-10-09	3 835 000	CAD	3 835 000	3 932 167
EPCOR Utilities				
3,373 %, 2030-10-01	945 000	CAD	945 000	940 774
Equinix Canada Financing				
4,000 %, 2032-11-15	5 960 000	CAD	5 911 366	5 874 038
Fairfax Financial Holdings				
4,230 %, 2029-06-14	2 750 000	CAD	2 891 735	2 810 756
3,950 %, 2031-03-03	3 565 000	CAD	3 573 770	3 582 233
4,730 %, 2034-11-22	4 428 000	CAD	4 424 856	4 543 198
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 6, 2,194 %, 2028-08-30	5 000 000	CAD	5 000 000	4 853 204
série 5, 2,378 %, 2030-12-18	7 954 000	CAD	7 954 000	7 407 092
série 9, 4,348 %, 2031-10-04	4 883 000	CAD	4 883 000	4 908 138
Fiducie de placement immobilier industriel Dream				
série G, 4,287 %, 2030-07-03	558 000	CAD	558 000	564 816
Fiducie de placement immobilier industriel Dream Summit				
2,440 %, 2028-07-14	5 300 000	CAD	5 305 334	5 180 294
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
série R, 6,003 %, 2032-06-24	20 835 000	CAD	22 144 698	22 939 045
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	3 670 000	CAD	3 670 000	3 832 909
5,054 %, taux variable à partir du 2029-02-23, 2034-02-23	2 686 000	CAD	2 686 000	2 807 863
4,064 %, taux variable à partir du 2029-12-06, 2034-12-06	6 685 000	CAD	6 685 000	6 776 471
3,983 %, taux variable à partir du 2030-05-23, 2035-05-23	1 000 000	CAD	1 010 900	1 007 787
Financière Sun Life				
2,060 %, taux variable à partir du 2030-10-01, 2035-10-01	13 852 000	CAD	13 840 780	13 006 312
5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	12 500 000	CAD	12 500 000	13 215 450
3,150 %, taux variable à partir du 2031-11-18, 2036-11-18	10 000 000	CAD	10 000 000	9 693 157
4,140 %, taux variable à partir du 2032-09-13, 2037-09-13	7 835 000	CAD	7 832 179	7 816 861
4,560 %, taux variable à partir du 2035-12-03, 2040-12-03	5 660 000	CAD	5 655 925	5 632 298
Fonds de placement immobilier Allied				
série L, 4,312 %, 2027-04-07	4 217 000	CAD	4 227 080	4 268 029
série K, 4,808 %, 2029-02-24	1 460 000	CAD	1 460 000	1 490 553
Fonds de placement immobilier Crombie				
série H, 2,686 %, 2028-03-31	1 241 000	CAD	1 241 000	1 222 037
série K, 5,244 %, 2029-09-28	3 728 000	CAD	3 728 000	3 901 717
série I, 3,211 %, 2030-10-09	3 421 000	CAD	3 410 340	3 302 076
série J, 3,133 %, 2031-08-12	4 817 000	CAD	4 817 000	4 546 667
série M, 4,732 %, 2032-01-15	1 625 000	CAD	1 624 659	1 655 608
Fonds de placement immobilier First Capital				
série B, 5,572 %, 2031-03-01	780 000	CAD	780 000	831 043

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
série C, 5,455 %, 2032-06-12	3 035 000	CAD	3 035 000	3 207 397
série E, 4,832 %, 2033-06-13	885 000	CAD	885 000	900 438
série F, 4,461 %, 2034-02-15	1 496 000	CAD	1 495 731	1 475 147
série G, 4,760 %, 2035-02-15	970 000	CAD	969 864	964 529
Fonds de placement immobilier RioCan				
série AG, 5,611 %, 2027-10-06	1 900 000	CAD	1 901 710	1 972 023
série AE, 2,829 %, 2028-11-08	6 000 000	CAD	5 561 363	5 901 585
série AF, 4,628 %, 2029-05-01	7 525 000	CAD	7 555 594	7 728 381
série AK, 5,455 %, 2031-03-01	4 030 000	CAD	4 028 912	4 256 758
série AL, 4,623 %, 2031-10-03	11 380 000	CAD	11 380 000	11 541 499
série AO, 4,671 %, 2032-03-01	3 983 000	CAD	3 982 881	4 032 242
série AP, 4,417 %, 2032-10-01	2 680 000	CAD	2 680 000	2 659 846
Fonds de placement immobilier SmartCentres				
série AD, 4,318 %, 2032-06-12	4 260 000	CAD	4 259 830	4 209 441
Fortis				
4,171 %, 2031-09-09	4 575 000	CAD	4 575 000	4 674 698
4,090 %, 2032-03-26	6 256 000	CAD	6 256 000	6 314 252
5,100 %, taux variable à partir du 2030-12-04, 2055-12-04	2 760 000	CAD	2 760 000	2 769 211
George Weston				
4,193 %, 2029-09-05	600 000	CAD	600 000	610 640
Glacier Credit Card Trust				
série 2025-1, 3,908 %, 2030-09-20	2 300 000	CAD	2 300 000	2 321 194
Groupe TMX				
série G, 4,678 %, 2029-08-16	8 130 000	CAD	8 130 000	8 493 494
série H, 4,836 %, 2032-02-18	7 530 000	CAD	7 530 000	7 927 615
série I, 4,970 %, 2034-02-16	6 000 000	CAD	6 000 000	6 343 945
HCN Canadian Holdings-1				
2,950 %, 2027-01-15	2 025 000	CAD	2 022 793	2 023 630
Hoopp Realty Finance Trust				
série 1, 3,568 %, 2030-11-27	2 335 000	CAD	2 335 000	2 332 134
série 2, 3,922 %, 2032-11-27	6 880 000	CAD	6 880 000	6 848 431
Hydro One				
série 64, 3,900 %, 2033-11-21	17 785 000	CAD	17 774 151	17 751 080
4,250 %, 2035-01-04	14 000 000	CAD	14 282 520	14 184 295
Hyundai Capital Canada				
4,489 %, 2027-07-26	2 015 000	CAD	2 015 000	2 060 907
série 182, 3,577 %, 2027-11-22	1 612 000	CAD	1 612 000	1 625 505
3,573 %, 2028-09-05	2 653 000	CAD	2 653 000	2 670 366
4,895 %, 2029-01-31	388 000	CAD	388 000	404 310
série G, 4,583 %, 2029-07-24	995 000	CAD	995 000	1 031 916
iA Groupe financier				
3,187 %, taux variable à partir du 2027-02-25, 2032-02-25	5 076 000	CAD	5 076 000	5 090 167
5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	7 450 000	CAD	7 444 451	7 847 692
4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	2 150 000	CAD	2 150 000	2 181 111
Immobilier Canadien de Base				
série 2, 4,482 %, 2029-10-16	6 019 000	CAD	6 019 000	6 115 052
Industries Toromont				
3,760 %, 2030-03-28	2 160 000	CAD	2 160 000	2 172 399
Intact Corporation financière				
4,653 %, taux variable à partir du 2029-05-16, 2034-05-16	2 700 000	CAD	2 700 000	2 801 607
Inter Pipeline				
série 12, 3,983 %, 2031-11-25	21 075 000	CAD	20 996 475	20 986 390
6,590 %, 2034-02-09	3 515 000	CAD	3 513 629	3 969 750
Ivanhoe Cambridge II				
série 3, 4,994 %, 2028-06-02	2 000 000	CAD	2 000 000	2 087 522

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
John Deere Financial				
3,550 %, 2029-06-12	4 319 000	CAD	4 318 525	4 350 886
Keyera				
série 5, 3,702 %, 2030-10-15	3 770 000	CAD	3 769 925	3 750 254
5,022 %, 2032-03-28	7 848 000	CAD	7 848 000	8 209 379
série 6, 4,204 %, 2033-04-15	3 755 000	CAD	3 754 925	3 726 800
série 7, 4,569 %, 2035-10-15	3 505 000	CAD	3 504 930	3 483 435
North West Redwater Partnership				
4,850 %, 2034-06-01	14 750 000	CAD	15 244 335	15 474 463
Nova Scotia Power				
6,950 %, 2033-08-25	1 900 000	CAD	2 126 974	2 209 718
Original Wempi				
7,791 %, 2027-10-04	12 000 000	CAD	12 000 000	12 768 771
Oxford Properties Group				
3,905 %, 2029-12-04	4 581 000	CAD	4 581 000	4 652 280
série 3, 3,602 %, 2030-11-13	5 550 000	CAD	5 550 000	5 523 327
4,386 %, 2032-06-04	6 876 000	CAD	6 934 305	7 021 411
Pembina Pipeline				
série 17, 3,530 %, 2031-12-10	2 537 000	CAD	2 536 569	2 484 088
série 20, 5,020 %, 2032-01-12	2 052 000	CAD	2 045 591	2 156 579
série 23, 5,220 %, 2033-06-28	5 000 000	CAD	5 207 850	5 301 940
Primaris REIT				
4,998 %, 2030-03-15	779 000	CAD	778 945	811 463
5,304 %, 2032-03-15	2 149 000	CAD	2 241 564	2 255 731
Reliance				
2,680 %, 2027-12-01	6 782 000	CAD	6 721 349	6 722 977
5,250 %, 2031-05-15	3 309 000	CAD	3 308 801	3 487 021
4,390 %, 2032-04-16	8 625 000	CAD	8 599 556	8 691 303
Rogers Communications				
5,800 %, 2030-09-21	6 975 000	CAD	6 899 670	7 563 131
4,250 %, 2032-04-15	16 833 000	CAD	16 659 161	17 004 087
5,900 %, 2033-09-21	10 033 000	CAD	9 976 916	11 060 926
Société Canadian Tire				
6,320 %, 2034-02-24	1 151 000	CAD	1 225 638	1 283 797
Société financière IGM				
3,440 %, 2027-01-26	4 380 000	CAD	4 397 044	4 401 372
Stantec				
5,393 %, 2030-06-27	2 316 000	CAD	2 316 000	2 459 182
4,374 %, 2032-06-10	6 905 000	CAD	6 905 000	6 956 306
Stella-Jones				
4,312 %, 2031-10-01	1 865 000	CAD	1 865 000	1 880 802
Suncor Energy				
série 12, 3,550 %, 2030-11-14	1 970 000	CAD	1 967 498	1 950 576
TELUS				
série CAP, 4,950 %, 2031-02-18	18 653 000	CAD	18 894 247	19 580 554
série CAQ, 4,650 %, 2031-08-13	2 477 000	CAD	2 474 795	2 567 674
série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	1 750 000	CAD	1 743 194	1 859 712
série CAJ, 4,950 %, 2033-03-28	5 293 000	CAD	5 283 896	5 526 523
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	7 587 000	CAD	7 570 460	8 291 928
série CAN, 5,100 %, 2034-02-15	3 315 000	CAD	3 303 199	3 477 192
Teranet Holdings				
3,719 %, 2029-02-23	2 254 000	CAD	2 209 314	2 253 461
4,641 %, 2032-03-07	430 000	CAD	430 000	435 644
5,010 %, 2035-03-07	290 000	CAD	290 000	293 773

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Tourmaline Oil				
4,856 %, 2027-05-30	5 886 000	CAD	6 076 113	6 030 723
Toyota Crédit Canada				
3,550 %, 2027-10-04	3 028 000	CAD	3 027 667	3 054 497
3,360 %, 2028-05-23	4 305 000	CAD	4 304 268	4 325 273
3,120 %, 2028-11-20	4 628 000	CAD	4 627 213	4 612 708
4,440 %, 2029-06-27	2 488 000	CAD	2 488 000	2 577 092
3,730 %, 2029-10-02	4 846 000	CAD	4 845 322	4 901 792
TransCanada PipeLines				
5,277 %, 2030-07-15	1 250 000	CAD	1 249 500	1 332 394
5,330 %, 2032-05-12	15 160 000	CAD	15 289 236	16 226 723
4,575 %, 2035-02-20	5 335 000	CAD	5 335 000	5 406 320
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	11 656 402
Ventas Canada Finance				
série H, 3,300 %, 2031-12-01	10 840 000	CAD	10 802 494	10 373 388
Vêtements de Sport Gildan				
3,630 %, 2028-03-13	3 018 000	CAD	3 018 000	3 040 074
4,362 %, 2029-11-22	3 964 000	CAD	3 964 000	4 063 289
4,149 %, 2030-11-22	1 997 000	CAD	1 996 780	2 018 233
4,711 %, 2031-11-22	2 495 000	CAD	2 495 000	2 575 133
Vidéotron				
série 2, 5,000 %, 2034-07-15	3 000 000	CAD	3 060 000	3 125 859
Waste Connections				
4,500 %, 2029-06-14	6 900 000	CAD	6 895 377	7 144 477
WSP Global				
4,120 %, 2029-09-12	3 380 000	CAD	3 380 000	3 443 614
5,548 %, 2030-11-22	5 064 000	CAD	5 064 000	5 425 614
4,754 %, 2034-09-12	3 975 000	CAD	3 975 000	4 054 597
			1 551 843 191	1 578 577 520
Total des obligations canadiennes			1 670 450 220	1 699 255 242
Obligations étrangères				0,1
France				
Gouvernements et sociétés publiques des états				
Électricité de France				
4,573 %, 2035-02-06	3 000 000	CAD	2 934 780	2 969 790
Total des obligations			1 673 385 000	1 702 225 032
Fonds de placement				25,7
Desjardins Capital PME S.E.C.	5 795 552		86 615 318	88 342 181
Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	23 471 174		256 287 352	260 253 073
Fonds ESG AlphaFixe Prêts bancaires à taux variable, série A	34 089 822		318 454 601	289 933 937
Total des fonds de placement			661 357 271	638 529 191

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens				2,4
LNH ATB Financial				
2,820 %, 2028-01-09	5 862 860	CAD	5 793 971	5 839 526
LNH Banque Équitable				
1,140 %, 2026-12-01	3 398 085	CAD	3 260 904	3 359 561
LNH Financière First National				
3,840 %, 2028-11-15	9 387 994	CAD	9 497 646	9 549 017
LNH Peoples Trust				
4,400 %, 2029-03-01	1 112 079	CAD	1 138 513	1 148 622
LNH Scotia Capital				
3,740 %, 2028-01-01	21 676 174	CAD	21 843 080	21 948 058
4,340 %, 2029-07-01	18 215 864	CAD	18 601 676	18 816 259
Total des titres adossés à des créances hypothécaires canadiens			60 135 790	60 661 043
Titres adossés à des créances mobilières canadiens				2,0
BMW Canada Auto Trust				
placement privé, série 2024-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,884 %, 2027-07-20	566 157	CAD	566 157	569 085
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,786 %, 2029-01-22	3 200 000	CAD	3 200 000	3 249 681
Fiducie Carte de Crédit Eagle				
série 2023-1, classe A, 5,134 %, 2028-06-17	3 675 000	CAD	3 843 158	3 839 951
série 2024-1, classe A, 4,916 %, 2029-06-17	1 871 000	CAD	1 871 000	1 961 580
série 2025-1, classe A, 3,917 %, 2030-06-17	1 720 000	CAD	1 720 000	1 741 255
Fiducie de titrisation automobile Ford				
série 2022-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 5,399 %, 2028-09-15	6 371 822	CAD	6 371 822	6 479 047
série 2025-A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,280 %, 2029-11-15	2 065 000	CAD	2 065 000	2 075 172
série 2025-A, classe A3, classe à paiement séquentiel, 3,612 %, 2031-02-15	890 000	CAD	890 000	894 008
GMF Canada Leasing Trust				
placement privé, série 2025-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 3,249 %, 2028-01-20	11 908 000	CAD	11 908 000	11 939 628
placement privé, série 2024-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 4,827 %, 2029-08-20	3 226 000	CAD	3 226 000	3 251 431
placement privé, série 2025-1, classe A3, classe à paiement séquentiel, 3,444 %, 2030-05-21	5 954 000	CAD	5 954 000	5 986 336
MBARC Credit Canada				
placement privé, série 2024-A, classe A3, subprime, 5,125 %, 2030-01-15	2 552 680	CAD	2 552 680	2 562 353
Urbacon DC				
série 2025-1, classe A2, classe à paiement séquentiel, 4,511 %, 2055-08-25	4 400 000	CAD	4 400 000	4 430 250
Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens			48 567 817	48 979 777
Titres de marché monétaire canadiens				0,1
BCI QuadReal Realty, billets				
2,350 %, 2026-01-29	2 500 000	CAD	2 495 341	2 495 341
Total des placements			2 445 941 219	2 452 890 384
Autres éléments d'actif net				32 622 247
Actif net				2 485 512 631
				100,0

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

PRÊT DE TITRES (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
		TITRES \$	
Titres prêtés	166 122	169 445	

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 2025-12-11 au 2025-12-31	Du 2026-01-02 au 2026-01-29	Obligations	90	255 099 651	3 742 535	256 539 777		256 668 373

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 2025-12-23 au 2025-12-31	Du 2026-01-05 au 2026-01-08	Obligations	30	9 307 050	—	9 303 517		9 306 368

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
OBLIGATIONS	98 963	1 603 262	—	1 702 225	OBLIGATIONS	34 679	1 310 404	—	1 345 083
FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	289 934	260 253	550 187	FONDS DE PLACEMENT NON APPARENTÉS	—	277 337	246 797	524 134
SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	88 342	88 342	SOCIÉTÉS EN COMMANDITE APPARENTÉES	—	—	240 945	240 945
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	60 661	—	—	60 661	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES	24 114	—	—	24 114
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	48 980	—	48 980	TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES	—	23 285	—	23 285
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	—	2 495	—	2 495					
TOTAL	159 624	1 944 671	348 595	2 452 890	TOTAL	58 793	1 611 026	487 742	2 157 561

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

	INSTRUMENTS FINANCIERS	JUSTE VALEUR \$	TECHNIQUES D'ÉVALUATION	DONNÉES D'ENTRÉES NON OBSERVABLES	INTERVALLES DE VALEUR DES DONNÉES
31 DÉCEMBRE 2025	Desjardins Capital PME S.E.C.	88 342	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
	Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	260 253	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
31 DÉCEMBRE 2024	Desjardins Capital PME S.E.C.	240 945	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—
	Fonds commun Addenda Hypothèques commerciales, série A	246 797	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de portefeuille	—	—

FONDS PRIVÉ GPD OBLIGATIONS CORPORATIVES

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

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

31 DÉCEMBRE 2025	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	TOTAL
	\$		\$
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	487 742	SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	230 328
PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	(157 915)	PRODUIT DE LA VENTE DE PLACEMENTS	—
ACHAT DE PLACEMENTS	15 591	ACHAT DE PLACEMENTS	252 757
GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	(122)	GAIN NET (PERTE NETTE) RÉALISÉ(E)	—
GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	3 299	GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	4 657
TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—	TRANSFERTS VERS (DEPUIS) LE NIVEAU 3	—
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	348 595	SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	487 742
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2025	3 299	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE LA PÉRIODE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2024	4 657

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

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

- écrire à gestionprivee@desjardins.com ; ou
- communiquer directement avec votre gestionnaire privé.

Risque de change

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

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

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les instruments 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 demeurrées 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 2025	5 855	981 539	815 328	11 639	1 814 361	19 796
31 DÉCEMBRE 2024	27 419	768 099	601 234	—	1 396 752	14 970

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

Risque de concentration

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

31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Obligations canadiennes		Obligations canadiennes	
Sociétés	63,5	Sociétés	58,9
Gouvernement du Canada	3,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	1,7
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	1,2	Gouvernement du Canada	1,2
Obligations étrangères	0,1	Fonds de placement	
Fonds de placement		Revenu	24,1
Revenu	22,1	Croissance	11,1
Croissance	3,6	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	1,1
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	2,4	Titres adossés à des créances mobilières canadiens	1,1
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	2,0	Autres éléments d'actif net	0,8
Titres de marché monétaire canadiens	0,1		
Autres éléments d'actif net	1,3		
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 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	10 239	9 162
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	10 239	9 162

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

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

Risque de crédit

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

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

NOTATION DE CRÉDIT	POURCENTAGE DES TITRES À REVENU FIXE	
	31 DÉCEMBRE 2025 %	31 DÉCEMBRE 2024 %
AAA	11	6
AA	19	7
A	32	31
BBB	37	55
BB	—	1
NON NOTÉS	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 2025	255 099 651
31 DÉCEMBRE 2024	149 803 192

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

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	9 307 050
31 DÉCEMBRE 2024	5 426 693

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

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	10 884
31 DÉCEMBRE 2024	—

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

Risque de liquidité

Le Fonds investit dans Desjardins Capital PME S.E.C. pour lequel le droit de racheter des parts est 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 cet instrument pour répondre à ses besoins en liquidités ou pour répondre à des événements précis.

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

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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	JUSTE VALEUR*	JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	255 099 651	149 803 192
PASSIFS ASSOCIÉS	256 668 373	150 590 884

* La juste valeur est égale à la valeur comptable.

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	930 200	100	518 867	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	558 120	60	311 320	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	372 080	40	207 547	40

Note sur engagement

Le Fonds s'est engagé à investir des montants dans une société en commandite. Le tableau suivant résume les variations de l'engagement total du Fonds.

KKR US Direct Lending (EEA) Feeder SCSp

Type	Montant \$
Engagement total	100 000 000
Capital appelé en 2025	—
Capital appelé cumulatif des années antérieures	—
Engagement résiduel au 31 décembre 2025	100 000 000

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

Au cours du premier trimestre de 2026, le Fonds a été informé d'un appel de capital relatif au Fonds KKR US Direct Lending (EEA) Feeder SCSp. Le montant de cet appel de capital n'avait pas encore été déterminé à la date d'autorisation de publication des états financiers.

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	1 623 457	42 159 229
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 334 963 132	1 274 762 333
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	31 349 657	25 199 942
Souscriptions à recevoir	877 177	516 937
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 551 084	2 813 402
	<u>1 371 364 507</u>	<u>1 345 451 843</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	270 514	64 147
Parts rachetées à payer	435 332	236 559
	<u>705 846</u>	<u>300 706</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 370 658 661</u>	<u>1 345 151 137</u>
- par part (note 4)	<u>26,37</u>	<u>21,77</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	4 900 635	1 520 761
Dividendes	34 529 552	34 258 628
Revenus provenant des activités de prêt de titres	28 505	64 705
Écart de conversion sur encaisse	(4 748)	(9 482)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	148 952 472	68 248 376
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	105 381 837	107 279 313
	<u>293 788 253</u>	<u>211 362 301</u>
Charges (note 5)		
Frais d'administration	1 691 065	1 548 502
Retenues d'impôt	—	4 909
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	316 430	413 560
	<u>2 007 495</u>	<u>1 966 971</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>291 780 758</u>	<u>209 395 330</u>
- par part	<u>5,16</u>	<u>3,63</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>56 503 326</u>	<u>57 648 595</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 345 151 137	1 044 832 501
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	291 780 758	209 395 330
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	234 991 838	481 864 099
Distributions réinvesties	34 535 132	31 904 871
Montant global des rachats de parts rachetables	(500 479 622)	(390 276 085)
	(230 952 652)	123 492 885
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(35 320 582)	(32 569 579)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 370 658 661	1 345 151 137

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	291 780 758	209 395 330
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	4 748	9 482
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(148 952 472)	(68 248 376)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(105 381 837)	(107 279 313)
Produit de la vente/échéance de placements	1 052 558 317	499 565 256
Achat de placements	(864 574 522)	(609 587 472)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	5 161 195
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	262 318	(1 178 347)
Charges à payer	206 367	6 976
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	225 903 677	(72 155 269)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	234 631 598	481 560 133
Montant global des rachats de parts rachetables	(500 280 849)	(390 383 578)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(785 450)	(664 708)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(266 434 701)	90 511 847
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(4 748)	(9 325)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(40 535 772)	18 347 253
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	42 159 229	23 811 976
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	1 623 457	42 159 229
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	1 240 142	1 404 754
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	34 565 207	33 332 135
Intérêts payés	11 802	—

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions canadiennes			97,1
Énergie			15,7
ARC Resources	694 166	16 481 080	17 874 774
Cameco	154 085	8 632 469	19 365 403
Canadian Natural Resources	749 245	26 067 439	34 832 400
Cenovus Energy	730 669	15 822 145	16 966 134
Enbridge	737 350	35 694 764	48 429 151
Keyera	357 841	15 590 664	15 745 004
Suncor Énergie	548 882	24 684 975	33 437 891
TC Énergie	378 617	25 515 267	28 615 873
		168 488 803	215 266 630
Matériaux			14,5
Alamos Gold, catégorie A	307 668	14 265 210	16 306 404
CCL Industries, catégorie B	119 254	8 898 156	10 339 322
IAMGOLD	294 414	6 858 014	6 668 477
Kinross Gold	872 898	14 281 280	33 746 237
Mines Agnico Eagle	222 694	18 315 841	51 834 255
Pan American Silver	335 859	9 596 005	23 899 726
Teck Resources, catégorie B	167 871	9 411 836	11 030 803
Wheaton Precious Metals	282 537	25 981 804	45 590 170
		107 608 146	199 415 394
Produits industriels			11,2
Boyd Group Services	52 214	11 075 275	11 415 547
CAE	165 306	6 599 552	6 899 872
Canadien Pacifique Kansas City	367 069	32 721 988	37 092 322
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	112 361	15 964 272	15 253 006
Stantec	94 401	13 353 201	12 226 818
TFI International	109 547	13 829 887	15 541 433
Thomson Reuters	96 538	18 804 034	17 485 928
Waste Connections	96 292	19 778 283	23 179 410
WSP Global	56 109	15 671 990	13 944 209
		147 798 482	153 038 545
Consommation discrétionnaire			3,5
Dollarama	153 260	10 009 002	31 439 756
Vêtements de Sport Gildan	188 883	15 442 354	16 204 273
		25 451 356	47 644 029
Consommation courante			4,0
Alimentation Couche-Tard	378 397	18 712 522	28 364 639
Compagnies Loblaw	316 041	11 558 491	19 610 344
Metro	65 882	6 738 410	6 508 483
		37 009 423	54 483 466
Soins de santé			0,8
Chartwell résidences pour retraités	561 933	8 489 398	11 294 853
Services financiers			37,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	407 599	31 884 817	50 717 544
Banque de Montréal	249 896	30 077 140	44 543 962

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Banque Nationale du Canada	144 613	22 262 677	24 961 650
Banque Royale du Canada	500 432	60 579 074	117 096 084
Banque Scotia	360 401	23 924 576	36 483 393
Banque Toronto-Dominion	530 565	40 343 141	68 633 888
Brookfield Asset Management, catégorie A	175 664	8 484 870	12 630 242
Brookfield, catégorie A	877 760	26 586 058	55 316 435
Fairfax Financial Holdings	10 683	16 062 191	27 945 553
Financière Manuvie	707 929	21 056 311	35 283 181
Financière Sun Life	113 596	7 397 913	9 732 905
Groupe TMX	270 014	7 647 111	14 102 831
Intact Corporation financière	68 739	12 948 903	19 640 794
		309 254 782	517 088 462
Technologies de l'information			3,1
CGI, catégorie A	45 563	6 676 042	5 776 477
Constellation Software	11 006	30 957 962	36 335 208
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	13 174	1	1
		37 634 005	42 111 686
Communications			3,0
BCE	511 813	22 324 970	16 756 758
Rogers Communications, catégorie B	271 993	12 686 720	14 091 957
TELUS	540 420	12 136 582	9 776 198
		47 148 272	40 624 913
Services publics			2,8
Brookfield Renewable	392578	16 319 540	20 669 232
Capital Power	189480	10 641 329	11 094 054
Fortis	86 498	5 712 564	6 172 497
		32 673 433	37 935 783
Immobilier			0,8
Fonds de placement immobilier RioCan	613 609	10 122 108	11 474 488
Total des actions canadiennes		931 678 208	1 330 378 249
Titres de marché monétaire canadiens			2,6
Bons du Trésor du Canada			
2,149 %, 2026-03-25	17 900 000 CAD	17 811 919	17 811 919
2,216 %, 2026-04-08	3 000 000 CAD	2 982 253	2 982 253
Bons du Trésor du Québec			
2,240 %, 2026-04-10	5 000 000 CAD	4 969 502	4 969 502
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2,245 %, 2026-04-23	4 000 000 CAD	3 972 394	3 972 394
Province de Québec, billets			
1,800 %, 2026-01-05	6 200 000 CAD	6 198 472	6 198 472
Total des titres de marché monétaire canadiens		35 934 540	35 934 540

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Total des placements		967 612 748	1 366 312 789	99,7
Autres éléments d'actif net			4 345 872	0,3
Actif net			1 370 658 661	100,0
PRÊT DE TITRES (note 2)				
		JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$	
Titres prêtés		31 349 657	31 976 650	

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	1 330 378	—	—	1 330 378	ACTIONS	1 299 962	—	—	1 299 962
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	35 935	—	—	35 935					
TOTAL	1 366 313	—	—	1 366 313	TOTAL	1 299 962	—	—	1 299 962

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

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

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

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

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Services financiers	37,7	Services financiers	39,5
Énergie	15,7	Énergie	16,8
Matériaux	14,5	Produits industriels	13,9
Produits industriels	11,2	Matériaux	8,5
Consommation courante	4,0	Technologies de l'information	5,0
Consommation discrétionnaire	3,5	Consommation courante	5,0
Technologies de l'information	3,1	Consommation discrétionnaire	3,3
Communications	3,0	Communications	2,2
Services publics	2,8	Immobilier	1,7
Immobilier	0,8	Soins de santé	0,7
Soins de santé	0,8	Autres éléments d'actif net	3,4
Titres de marché monétaire canadiens	2,6		
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 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 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
S&P/TSX Dividendes	3,00	37 989	38 096

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	47 508	100	107 842	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	28 505	60	64 705	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	19 003	40	43 137	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	1 479 260	4 299 565
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	603 627 273	508 641 237
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	21 220 875	18 698 045
Souscriptions à recevoir	235 550	251 870
Somme à recevoir pour la vente de titres	337 744	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	855 623	899 050
	627 756 325	532 789 767
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	30 062	25 041
Parts rachetées à payer	153 435	97 500
Somme à payer pour l'achat de titres	320 496	3 506 666
	503 993	3 629 207
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	627 252 332	529 160 560
- par part (note 4)	23,29	20,04

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	559 476	189 030
Dividendes	16 164 265	14 032 582
Revenus provenant des activités de prêt de titres	28 087	76 388
Écart de conversion sur encaisse	(1 909)	(4 088)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	13 271 741	12 448 123
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	75 560 396	40 814 603
	105 582 056	67 556 638
Charges (note 5)		
Frais d'administration	721 365	629 426
Retenues d'impôt	16 750	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	104 515	65 344
	842 630	694 770
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 739 426	66 861 868
- par part	3,87	2,74
Nombre moyen de parts rachetables	27 051 078	24 434 219

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	529 160 560	435 618 569
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 739 426	66 861 868
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	163 876 256	161 470 804
Distributions réinvesties	15 701 011	13 145 712
Montant global des rachats de parts rachetables	(170 357 643)	(134 741 769)
	9 219 624	39 874 747
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(15 867 278)	(13 194 624)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	627 252 332	529 160 560

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 739 426	66 861 868
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 909	4 088
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(13 271 741)	(12 448 123)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(75 560 396)	(40 814 603)
Produit de la vente/échéance de placements	191 618 359	130 053 352
Achat de placements	(200 295 149)	(170 005 784)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(337 744)	112 719
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	43 427	(223 221)
Charges à payer	5 021	1 165
Somme à payer pour l'achat de titres	(3 186 170)	3 249 884
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	3 756 942	(23 208 655)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	163 892 576	161 363 035
Montant global des rachats de parts rachetables	(170 301 708)	(134 805 895)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(166 267)	(48 912)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(6 575 399)	26 508 228
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 848)	(4 401)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(2 820 305)	3 295 172
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	4 299 565	1 004 393
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	1 479 260	4 299 565
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	149 441	229 560
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	16 082 246	13 841 363
Intérêts payés	803	4 955

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions canadiennes			99,2
Énergie			10,1
Canadian Natural Resources	365 230	11 995 768	16 979 543
Keyera	93 415	4 073 424	4 110 260
Pembina Pipeline	318 262	14 361 855	16 641 920
Rockpoint Gas Storage, catégorie A	38 568	891 483	1 079 904
Topaz Energy	164 000	3 404 073	4 516 560
Tourmaline Oil	320 100	14 910 728	19 708 557
		49 637 331	63 036 744
Matériaux			3,9
Methanex	212 300	11 372 831	11 557 612
Stella-Jones	121 419	6 794 944	10 336 399
Winpak	56 650	2 257 417	2 527 156
		20 425 192	24 421 167
Produits industriels			18,9
CAE	481 417	15 102 392	20 094 346
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	116 420	17 887 953	15 804 015
Finning International	220 277	8 184 937	16 382 000
Industries Toromont	248 007	27 852 751	41 181 562
Mullen Group	363 900	4 631 116	5 727 786
NFI Group	204 153	3 075 781	3 168 455
Waste Connections	66 890	12 012 298	16 101 761
		88 747 228	118 459 925
Consommation discrétionnaire			3,2
BRP	82 721	6 673 282	8 028 073
Magna International, catégorie A	164 184	9 819 290	12 013 343
		16 492 572	20 041 416
Consommation courante			7,0
Groupe Saputo	600 400	17 215 383	24 802 524
Metro	194 300	14 619 888	19 194 897
		31 835 271	43 997 421
Services financiers			37,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	168 991	11 160 828	21 027 550
Banque de Montréal	113 470	13 704 772	20 226 028
Banque Royale du Canada	212 472	26 687 700	49 716 323
Banque Scotia	106 649	8 325 260	10 796 078
Banque Toronto-Dominion	330 650	28 837 999	42 772 884
Brookfield, catégorie A	269 600	11 357 845	16 990 192
Definity Financial	281 602	12 915 855	21 382 040
Financière Manuvie	97 651	2 778 758	4 866 926
Groupe TMX	187 400	6 266 663	9 787 902
iA Groupe financier	86 150	7 700 068	15 320 054
Intact Corporation financière	46 069	10 262 888	13 163 295
Onex	99 470	9 027 434	11 236 131
		149 026 070	237 285 403

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES TOUTES CAPITALISATIONS

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Technologies de l'information				7,4
CGI, catégorie A	133 548	16 311 893	16 931 215	
Constellation Software	7 934	22 883 993	26 193 308	
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	8 393	1	1	
Enghouse Systems	149 875	5 137 969	3 051 455	
		44 333 856	46 175 979	
Communications				1,7
Stingray Group	145 527	1 099 924	2 101 410	
TELUS	488 950	10 672 021	8 845 106	
		11 771 945	10 946 516	
Services publics				6,2
Brookfield Infrastructure Partners	532 900	24 648 232	25 424 659	
Hydro One	249 350	8 761 593	13 624 484	
		33 409 825	39 049 143	
Immobilier				3,0
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	276 217	11 914 936	10 184 121	
Fonds de placement immobilier First Capital	463 850	8 274 829	8 766 765	
		20 189 765	18 950 886	
Total des actions canadiennes		465 869 055	622 364 600	
Titres de marché monétaire canadiens				0,4
Bons du Trésor du Canada				
2,159 %, 2026-04-22	2 500 000 CAD	2 483 548	2 483 548	
Total des placements		468 352 603	624 848 148	99,6
Autres éléments d'actif net			2 404 184	0,4
Actif net			627 252 332	100,0
PRÊT DE TITRES (note 2)				
			VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES	
		JUSTE VALEUR \$	TITRES \$	
Titres prêtés		21 220 875	21 645 293	

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	622 365	—	—	622 365	ACTIONS	522 819	—	—	522 819
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	2 483	—	—	2 483	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	4 520	—	—	4 520
TOTAL	624 848	—	—	624 848	TOTAL	527 339	—	—	527 339

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

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

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

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

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Services financiers	37,8	Services financiers	36,3
Produits industriels	18,9	Produits industriels	16,8
Énergie	10,1	Technologies de l'information	11,6
Technologies de l'information	7,4	Énergie	10,8
Consommation courante	7,0	Services publics	6,3
Services publics	6,2	Consommation courante	5,5
Matériaux	3,9	Matériaux	4,1
Consommation discrétionnaire	3,2	Communications	3,2
Immobilier	3,0	Immobilier	2,6
Communications	1,7	Consommation discrétionnaire	1,6
Titres de marché monétaire canadiens	0,4	Titres de marché monétaire canadiens	0,9
Autres éléments d'actif net	0,4	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 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 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
S&P/TSX composé	3,00	14 727	13 696

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	46 812	100	127 313	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	28 087	60	76 388	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	18 725	40	50 925	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	1 077 056	655 485
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	309 178 548	258 767 665
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	—	4 698 882
Souscriptions à recevoir	269 770	114 323
Somme à recevoir pour la vente de titres	684 791	78 408
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	633 193
Engagements relatifs à des prises en pension	—	22 797
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	752 042	635 783
	311 962 207	265 606 536
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	14 956	12 564
Parts rachetées à payer	71 326	3 192
Somme à payer pour l'achat de titres	809 557	817 429
Engagements relatifs à des mises en pension	—	633 193
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	—	22 797
Intérêts, dividendes et autres montants à payer	—	4 749
	895 839	1 493 924
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	311 066 368	264 112 612
- par part (note 4)	32,68	26,66

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	103 638	194 780
Dividendes	3 005 340	4 690 596
Revenus provenant des activités de prêt de titres	47 274	77 590
Écart de conversion sur encaisse	(951)	(372)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	30 303 673	29 131 554
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	28 570 443	14 335 879
	62 029 417	48 430 027
Charges (note 5)		
Frais d'administration	351 689	434 987
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	511 002	665 466
	862 691	1 100 453
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 166 726	47 329 574
- par part	6,32	3,94
Nombre moyen de parts rachetables	9 672 160	12 025 049

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	264 112 612	352 592 236
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 166 726	47 329 574
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	68 133 016	77 779 379
Distributions réinvesties	2 416 443	6 813 805
Montant global des rachats de parts rachetables	(82 336 972)	(213 546 648)
	(11 787 513)	(128 953 464)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 425 457)	(6 855 734)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	311 066 368	264 112 612

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 166 726	47 329 574
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	951	372
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(30 303 673)	(29 131 554)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(28 570 443)	(14 335 879)
Produit de la vente/échéance de placements	349 921 962	522 836 512
Achat de placements	(336 759 719)	(390 423 556)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(606 383)	143 770
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	633 193	2 104 521
Engagements relatifs à des prises en pension	22 797	271 309
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(116 259)	(49 818)
Charges à payer	2 392	(6 826)
Engagements relatifs à des mises en pension	(633 193)	(2 104 521)
Garantie en trésorerie versée pour les prises en pension	(22 797)	(271 309)
Intérêts, dividendes et autres montants à payer	(4 749)	4 749
Somme à payer pour l'achat de titres	(7 872)	(959 146)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	14 722 933	135 408 198
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	67 977 569	77 827 160
Montant global des rachats de parts rachetables	(82 268 838)	(213 632 134)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(9 014)	(41 929)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(14 300 283)	(135 846 903)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 079)	34
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	421 571	(438 671)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	655 485	1 094 156
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	1 077 056	655 485
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	94 063	192 675
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 900 721	4 640 425
Intérêts payés	7 852	23 880

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions canadiennes			98,7
Énergie			15,4
Athabasca Oil	1 084 740	5 706 691	7 625 722
Baytex Energy	3 686	15 608	16 366
Birchcliff Energy	149 554	1 100 653	1 117 168
Cardinal Energy	102 543	891 954	891 099
CES Energy Solutions	513 607	4 632 323	6 301 958
Denison Mines	11 375	40 970	41 405
Enerflex	225 238	3 995 220	4 766 036
Energy Fuels	20 763	412 008	412 768
International Petroleum	38 538	968 287	956 899
Nuvista Energy	1 453	26 288	26 328
Paramount Resources	43 846	1 079 386	1 060 635
Parex Resources	57 758	1 031 877	1 065 635
Peyto Exploration & Development	75 876	1 710 115	1 723 144
Precision Drilling	10 297	973 873	1 014 152
Secure Waste Infrastructure	355 689	4 309 803	6 142 749
Tamarack Valley Energy	522 794	3 600 841	4 171 896
TerraVest Industries	23 764	2 015 085	3 909 416
Topaz Energy	77 480	2 095 458	2 133 799
Total Energy Services	53 703	813 886	800 175
Trican Well Service	619 749	2 818 591	3 681 309
		38 238 917	47 858 659
Matériaux			28,1
5N Plus	388 655	4 214 416	6 886 967
Alamos Gold, catégorie A	161 111	3 393 578	8 538 883
Altius Minerals	25 419	1 003 365	1 038 112
Andean Precious Metals	83 227	817 733	812 296
Aris Mining	81 076	1 715 271	1 804 752
Artemis Gold	277 750	2 726 304	10 190 648
Canfor	70 217	791 003	823 645
Cascades	47 258	578 445	588 835
Centerra Gold	83 529	1 606 617	1 650 533
Discovery Silver	227 333	1 922 995	1 905 051
Endeavour Silver	12 273	153 391	158 444
Ero Copper	4 516	156 534	175 356
Fortuna Mining	121 130	1 599 379	1 629 198
G Mining Ventures	304 921	3 197 826	12 651 172
Interfor	90 749	745 009	776 811
K92 Mining	88 900	1 962 487	2 017 141
Major Drilling Group International	65 494	860 555	844 873
Methanex	2 268	121 780	123 470
Neo Performance Materials	47 536	769 325	739 660
NGEx Minerals	2 573	64 210	65 869
NovaGold Resources	115 151	1 534 350	1 473 933
Orla Mining	372 814	5 586 351	6 882 146
Redevances OR	150 824	3 372 216	7 333 063
Seabridge Gold	2 792	111 639	113 606
Silvercorp Metals	111 049	1 276 706	1 274 843
Skeena Resources	2 954	97 344	96 300

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Solaris Resources	32 699	349 074	359 689
Stella-Jones	43 439	2 651 284	3 697 962
Taseko Mines	173 348	1 264 691	1 346 914
Torex Gold Resources	144 645	8 190 861	9 480 033
Transcontinental, catégorie A	18 655	443 550	423 842
Wesdome Gold Mines	65 255	1 470 126	1 483 899
		54 748 415	87 387 946
Produits industriels			13,6
Adentra	41 648	1 493 086	1 415 199
ATS	26 620	1 000 404	1 006 502
Badger Infrastructure Solution	112 281	4 309 174	8 211 110
Chorus Aviation	33 398	721 314	716 387
Dexterra Group	44 984	540 327	523 614
Element Fleet Management	291 602	7 251 282	10 512 252
Exchange Income	68 124	5 138 071	5 583 443
MDA Space	130 040	1 740 789	3 464 266
Métaux Russel	4 859	209 507	212 824
Savaria	150 141	2 885 392	3 420 212
Stantec	56 444	5 789 835	7 310 627
		31 079 181	42 376 436
Consommation discrétionnaire			7,1
Aritzia	89 114	4 309 584	10 457 528
AutoCanada	38 420	836 690	908 633
Groupe Dynamite	79 876	1 676 684	6 603 349
Martinrea International	82 592	853 325	855 653
MTY Food Group	22 312	849 041	850 533
Pet Valu Holdings	89 808	2 913 972	2 504 745
Pizza Pizza Royalty	4 205	65 309	65 640
		11 504 605	22 246 081
Consommation courante			1,6
High Liner Foods	54 042	761 036	799 822
Jamieson Wellness	69 253	2 199 996	2 330 363
Premium Brands Holdings	16 987	1 651 334	1 727 748
		4 612 366	4 857 933
Soins de santé			1,1
Bausch Health Companies	128 925	1 224 247	1 228 655
dentalcorp Holdings	85 174	932 727	933 507
Vitalhub	151 769	1 461 699	1 437 252
		3 618 673	3 599 414
Services financiers			11,8
Canaccord Capital	78 491	893 080	868 110
Definity Financial	125 787	6 985 552	9 551 007
EQB	42 267	2 369 983	4 391 119
FirstService	28 607	7 489 169	6 106 164
goeasy	23 317	3 744 247	3 061 289
iA Groupe financier	49 914	7 446 260	8 876 207
Propel Holdings	66 672	1 929 784	1 663 466
Société de Gestion AGF, catégorie B	56 346	891 118	917 313
Sprott	10 237	1 328 090	1 376 262
		33 077 283	36 810 937

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES		COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Technologies de l'information				3,7
Descartes Systems Group	12 888		1 566 386	1 551 844
Kinaxis	11 537		1 968 620	1 996 824
Kraken Robotics	795 594		1 837 454	5 091 802
Lightspeed Commerce	71 153		1 175 212	1 178 294
Lumine Group	59 449		1 750 542	1 613 446
			8 298 214	11 432 210
Communications				3,2
Cogeco	12 342		777 743	789 765
Cogeco Communications	11 327		750 818	752 906
Québecor, catégorie B	146 799		6 042 195	7 589 508
Telesat	20 717		868 815	819 772
			8 439 571	9 951 951
Services publics				2,4
AltaGas	151 119		5 888 336	6 324 330
Superior Plus	143 939		1 004 951	1 013 331
			6 893 287	7 337 661
Titres indiciels				4,0
Alaris Equity Partners Income Trust, unités	40 368		818 503	830 773
Boston Pizza Royalties Income Fund, unités	33 857		745 724	765 168
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	216 000		10 686 852	10 918 800
			12 251 079	12 514 741
Immobilier				6,7
Colliers International Group	37 483		5 110 521	7 561 820
Dream Unlimited, catégorie A	32 131		564 400	620 128
Fonds de placement immobilier Allied	81 206		1 061 352	1 085 724
Fonds de placement immobilier H&R, unités	126 717		1 288 890	1 296 315
Fonds de Placement Immobilier Nexus, parts	101 006		776 719	797 947
Groupe Altus	43 654		2 272 508	2 475 618
InterRent Real Estate Investment Trust	83 268		1 096 496	1 098 305
Mainstreet Equity	23 443		3 233 512	4 293 820
Minto Apartments	59 041		779 941	804 729
Morguard North American Residential Real Estate Investment Trust	42 733		727 560	742 272
			16 911 899	20 776 678
Total des actions canadiennes			229 673 490	307 150 647
Titres de marché monétaire canadiens				0,7
Bons du Trésor du Canada				
2,164 %, 2026-02-11	750 000	CAD	748 137	748 137
2,134 %, 2026-03-11	1 285 000	CAD	1 279 764	1 279 764
Total des titres de marché monétaire canadiens			2 027 901	2 027 901
Total des placements			231 701 391	309 178 548
Autres éléments d'actif net				1 887 820
Actif net				311 066 368

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	294 636	—	—	294 636	ACTIONS	260 366	—	—	260 366
TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	12 515	—	—	12 515	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	3 101	—	—	3 101
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	2 028	—	—	2 028					
TOTAL	309 179	—	—	309 179	TOTAL	263 467	—	—	263 467

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions canadiennes		Actions canadiennes	
Matériaux	28,1	Produits industriels	24,6
Énergie	15,4	Matériaux	14,2
Produits industriels	13,6	Services financiers	14,1
Services financiers	11,8	Technologies de l'information	14,1
Consommation discrétionnaire	7,1	Énergie	11,6
Immobilier	6,7	Immobilier	8,6
Titres indiciels	4,0	Consommation discrétionnaire	5,8
Technologies de l'information	3,7	Soins de santé	3,7
Communications	3,2	Consommation courante	1,8
Services publics	2,4	Titres de marché monétaire canadiens	1,2
Consommation courante	1,6	Autres éléments d'actif net	0,3
Soins de santé	1,1		
Titres de marché monétaire canadiens	0,7		
Autres éléments d'actif net	0,6		
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 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	5 493	6 267

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

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

Risque de crédit

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

Prêt de titres et mises en pension

Dans le cadre des opérations de prêt de titres et de mises en pension du Fonds, celui-ci s'expose à des risques de crédit envers ses contreparties. La valeur comptable des actifs financiers affectés en garantie de passifs est de :

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	—
31 DÉCEMBRE 2024	633 100

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

La juste valeur de ces actifs financiers est de :

	\$
31 DÉCEMBRE 2025	—
31 DÉCEMBRE 2024	22 838

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 2025 JUSTE VALEUR*	31 DÉCEMBRE 2024 JUSTE VALEUR*
	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS	—	633 100
PASSIFS ASSOCIÉS	—	633 193

* 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	78 790	100	129 317	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	47 274	60	77 590	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	31 516	40	51 727	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	74 507 367	34 568 262
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 618 060 106	1 196 275 181
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	18 934 753	54 430 512
Souscriptions à recevoir	1 004 552	613 890
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 465 420	400 581
	<u>1 713 972 198</u>	<u>1 286 288 426</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	82 391	61 771
Parts rachetées à payer	473 100	74 411
Somme à payer pour l'achat de titres	547 800	—
	<u>1 103 291</u>	<u>136 182</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 712 868 907</u>	<u>1 286 152 244</u>
- par part (note 4)	<u>26,07</u>	<u>24,27</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	4 432 657	3 901 269
Dividendes	17 923 605	14 542 869
Revenus provenant des activités de prêt de titres	32 294	19 601
Écart de conversion sur encaisse	(1 633 585)	1 220 206
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	109 702 905	95 955 988
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	52 259 757	120 465 857
	<u>182 717 633</u>	<u>236 105 790</u>
Charges (note 5)		
Frais d'administration	1 910 709	1 388 842
Retenues d'impôt	2 483 373	1 865 563
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	152 927	92 126
	<u>4 547 009</u>	<u>3 346 531</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>178 170 624</u>	<u>232 759 259</u>
- par part	<u>2,92</u>	<u>4,84</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>61 091 022</u>	<u>48 103 253</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 286 152 244	947 832 860
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	178 170 624	232 759 259
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	496 119 041	494 036 861
Distributions réinvesties	54 080 460	11 613 221
Montant global des rachats de parts rachetables	(246 840 948)	(388 327 937)
	303 358 553	117 322 145
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(15 373 906)	(11 762 020)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(39 438 608)	—
	(54 812 514)	(11 762 020)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 712 868 907	1 286 152 244

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	178 170 624	232 759 259
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 633 585	(1 220 206)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(109 702 905)	(95 955 988)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(52 259 757)	(120 465 857)
Produit de la vente/échec de placements	386 151 730	312 803 540
Achat de placements	(609 709 805)	(430 783 116)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(1 064 839)	(191 144)
Charges à payer	20 620	9 522
Somme à payer pour l'achat de titres	547 800	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(206 212 947)	(103 043 990)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	495 728 379	493 690 386
Montant global des rachats de parts rachetables	(246 442 259)	(388 475 710)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(732 054)	(148 799)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	248 554 066	105 065 877
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(2 402 014)	1 782 335
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	39 939 105	3 804 222
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	34 568 262	30 764 040
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	74 507 367	34 568 262
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	1 760 478	1 353 785
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	14 377 377	12 487 798
Intérêts payés	—	4 427

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			95,6
Actions canadiennes			19,9
Titres indiciels			
FNB Desjardins Indice Actions américaines	12 514 700	295 818 097	340 149 547
Actions américaines			73,8
Énergie			1,7
ConocoPhillips	224 265	31 975 672	28 814 555
Matériaux			2,0
Linde	57 697	36 295 591	33 766 684
Produits industriels			9,5
AMETEK	130 651	31 636 859	36 817 222
Equifax	89 365	31 735 337	26 614 318
Jacobs Solutions	164 688	30 714 379	29 941 591
Old Dominion Freight Line	118 595	28 717 457	25 523 522
Waste Management	145 358	27 262 081	43 834 589
		150 066 113	162 731 242
Consommation discrétionnaire			7,4
Amazon.com	269 083	56 008 194	85 248 721
McDonald's	97 593	26 876 005	40 939 527
		82 884 199	126 188 248
Consommation courante			1,9
Procter & Gamble	164 857	36 443 082	32 427 395
Soins de santé			8,4
Danaher	163 532	35 336 416	51 382 432
Eli Lilly and Company	26 077	28 901 370	38 464 932
Merck & Co.	248 648	27 490 270	35 923 323
UnitedHealth Group	39 024	23 648 143	17 681 481
		115 376 199	143 452 168
Services financiers			15,1
Bank of America	534 336	22 782 199	40 337 158
Blackstone	176 739	32 368 573	37 391 761
Goldman Sachs Group	29 796	14 589 552	35 948 023
Intercontinental Exchange Group	256 285	27 605 717	56 971 694
Marsh & McLennan Companies	156 906	28 094 710	39 953 834
Visa, catégorie A	99 052	24 380 978	47 680 365
		149 821 729	258 282 835
Technologies de l'information			20,9
Analog Devices	114 874	20 119 175	42 760 188
Apple	272 926	75 653 552	101 840 001
Broadcom	99 677	17 222 487	47 350 518
KLA	15 496	26 290 126	25 843 579

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Microsoft	151 351	36 582 174	100 465 678
Palo Alto Networks	79 701	20 347 533	20 150 302
Salesforce	56 724	19 289 268	20 624 972
		215 504 315	359 035 238
Communications			5,0
Alphabet, catégorie A	199 698	21 155 315	85 791 888
Immobilier			1,9
CBRE Group	152 572	25 400 543	33 671 468
Total des actions américaines		864 922 758	1 264 161 721
Actions étrangères			1,9
Irlande			
Medtronic	247 890	30 904 251	32 683 591
Total des placements		1 191 645 106	1 636 994 859 95,6
Autres éléments d'actif net			75 874 048 4,4
Actif net			1 712 868 907 100,0
PRÊT DE TITRES (note 2)			
		JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés		18 934 753	19 343 485

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	1 296 845	—	—	1 296 845	ACTIONS	1 168 027	—	—	1 168 027
TITRES INDICIELS APPARENTÉS	340 150	—	—	340 150	TITRES INDICIELS APPARENTÉS	82 679	—	—	82 679
TOTAL	1 636 995	—	—	1 636 995	TOTAL	1 250 706	—	—	1 250 706

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change (en milliers de \$)

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

31 DÉCEMBRE 2025	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	1 354 387	—	1 354 387	40 632	USD	1 190 250	—	1 190 250	35 708

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES TAXABLES)

Risque de concentration

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

31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Technologies de l'information	20,9	Technologies de l'information	23,7
Services financiers	15,1	Services financiers	21,0
Produits industriels	9,5	Consommation discrétionnaire	10,6
Soins de santé	8,4	Produits industriels	10,5
Consommation discrétionnaire	7,4	Soins de santé	9,7
Communications	5,0	Communications	4,5
Matériaux	2,0	Immobilier	3,9
Immobilier	1,9	Énergie	2,4
Consommation courante	1,9	Actions canadiennes	6,4
Énergie	1,7	Actions étrangères	4,5
Actions canadiennes	19,9	Autres éléments d'actif net	2,8
Actions étrangères	1,9		
Autres éléments d'actif net	4,4		
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 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
S&P 500	3,00	46 619	33 846

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	53 823	100	32 668	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	32 294	60	19 601	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	21 529	40	13 067	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	19 878 865	10 357 222
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	425 228 303	335 251 460
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	12 456 539	15 786 827
Souscriptions à recevoir	165 558	82 937
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	175 346	69 152
	457 904 611	361 547 598
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	22 072	17 497
Parts rachetées à payer	27 566	161 550
Somme à payer pour l'achat de titres	136 803	—
	186 441	179 047
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	457 718 170	361 368 551
- par part (note 4)	25,39	24,11

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	984 646	1 015 129
Dividendes	5 012 527	4 243 180
Revenus provenant des activités de prêt de titres	8 857	6 205
Écart de conversion sur encaisse	(622 963)	309 614
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	34 751 749	30 510 624
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	8 729 574	32 909 850
	48 864 390	68 994 602
Charges (note 5)		
Frais d'administration	523 333	418 173
Retenues d'impôt	144 421	9 286
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	28 786	22 268
	696 540	449 727
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 167 850	68 544 875
- par part	2,87	5,04
Nombre moyen de parts rachetables	16 800 233	13 612 200

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	361 368 551	277 869 117
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 167 850	68 544 875
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	98 940 398	66 427 205
Distributions réinvesties	23 450 526	15 850 749
Montant global des rachats de parts rachetables	(50 749 822)	(51 472 646)
	71 641 102	30 805 308
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 690 485)	(3 899 121)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(18 768 848)	(11 951 628)
	(23 459 333)	(15 850 749)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	457 718 170	361 368 551

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	48 167 850	68 544 875
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	622 963	(309 614)
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(34 751 749)	(30 510 624)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(8 729 574)	(32 909 850)
Produit de la vente/échéance de placements	115 869 513	99 070 668
Achat de placements	(158 858 745)	(117 269 833)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(106 194)	(8 695)
Charges à payer	4 575	2 138
Somme à payer pour l'achat de titres	136 803	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(37 644 558)	(13 390 935)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	98 857 777	66 387 738
Montant global des rachats de parts rachetables	(50 883 806)	(51 472 162)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(8 807)	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	47 965 164	14 915 576
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(798 963)	437 060
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	9 521 643	1 961 701
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	10 357 222	8 395 521
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	19 878 865	10 357 222
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	471 040	368 745
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 762 378	4 225 675
Intérêts payés	235	4 055

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			95,6
Actions américaines			93,7
Énergie			1,7
ConocoPhillips	60 686	8 676 266	7 797 205
Matériaux			2,0
Linde	15 599	9 820 783	9 129 184
Produits industriels			9,6
AMETEK	35 354	8 560 153	9 962 695
Equifax	24 108	8 585 599	7 179 746
Jacobs Solutions	44 565	8 326 487	8 102 272
Old Dominion Freight Line	32 092	7 785 159	6 906 707
Waste Management	39 334	7 131 009	11 861 677
		40 388 407	44 013 097
Consommation discrétionnaire			7,5
Amazon.com	72 814	14 899 172	23 068 348
McDonald's	26 409	6 998 221	11 078 376
		21 897 393	34 146 724
Consommation courante			1,9
Procter & Gamble	44 670	9 888 036	8 786 595
Soins de santé			8,5
Danaher	44 252	9 047 874	13 904 162
Eli Lilly and Company	7 056	7 811 367	10 407 967
Merck & Co.	67 284	7 433 575	9 720 830
UnitedHealth Group	10 560	6 391 457	4 784 657
		30 684 273	38 817 616
Services financiers			15,3
Bank of America	144 591	5 925 762	10 915 211
Blackstone	47 826	8 677 844	10 118 301
Goldman Sachs Group	8 063	3 814 272	9 727 779
Intercontinental Exchange Group	69 351	6 746 289	15 416 602
Marsh & McLennan Companies	42 543	7 305 727	10 832 957
Visa, catégorie A	26 803	6 169 750	12 902 080
		38 639 644	69 912 930
Technologies de l'information			21,2
Analog Devices	31 085	5 138 498	11 570 942
Apple	73 854	20 281 901	27 557 988
Broadcom	26 973	4 537 856	12 813 242
KLA	4 193	7 113 725	6 992 910
Microsoft	40 956	8 368 605	27 186 291
Palo Alto Networks	21 566	5 505 765	5 452 396
Salesforce	15 350	5 218 439	5 581 294
		56 164 789	97 155 063

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS AMÉRICAINES (POUR COMPTES NON TAXABLES)

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Communications				5,1
Alphabet, catégorie A	54 038	5 258 004	23 215 165	
Titres indiciels				18,9
Vanguard S&P 500 Index ETF	100 800	75 659 049	86 765 342	
Immobilier				2,0
CBRE Group	41 286	6 830 096	9 111 503	
Total des actions américaines		303 906 740	428 850 424	
Actions étrangères				1,9
Irlande				
Medtronic	67 005	8 266 465	8 834 418	
Total des placements		312 173 205	437 684 842	95,6
Autres éléments d'actif net			20 033 328	4,4
Actif net			457 718 170	100,0
PRÊT DE TITRES (note 2)				
		JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$	
Titres prêtés		12 456 539	12 705 670	

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	350 920	—	—	350 920	ACTIONS	331 908	—	—	331 908
TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	86 765	—	—	86 765	TITRES INDICIELS NON APPARENTÉS	19 130	—	—	19 130
TOTAL	437 685	—	—	437 685	TOTAL	351 038	—	—	351 038

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change (en milliers de \$)

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

31 DÉCEMBRE 2025	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	453 888	—	453 888	13 617	USD	358 772	—	358 772	10 763

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Technologies de l'information	21,2	Technologies de l'information	24,3
Titres indiciels	18,9	Services financiers	21,0
Services financiers	15,3	Consommation discrétionnaire	10,7
Produits industriels	9,6	Produits industriels	10,6
Soins de santé	8,5	Soins de santé	9,8
Consommation discrétionnaire	7,5	Titres indiciels	5,3
Communications	5,1	Communications	4,5
Matériaux	2,0	Immobilier	3,9
Immobilier	2,0	Énergie	2,5
Consommation courante	1,9	Actions étrangères	4,5
Énergie	1,7	Autres éléments d'actif net	2,9
Actions étrangères	1,9		
Autres éléments d'actif net	4,4		
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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	\$	\$
S&P 500	3,00	12 411	9 484

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	14 762	100	10 342	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	8 857	60	6 205	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	5 905	40	4 137	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	46 412 580	89 871 241
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	2 728 723 613	2 382 374 618
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	808 198	60 905 514
Souscriptions à recevoir	1 984 157	957 538
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 762 517	1 596 682
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	3 983 969	7 340 882
	2 783 675 034	2 543 046 475
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	180 088	164 358
Parts rachetées à payer	302 572	303 724
Somme à payer pour l'achat de titres	539 975	38 693
	1 022 635	506 775
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 782 652 399	2 542 539 700
- par part (note 4)	23,84	23,52

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	4 124 438	3 793 586
Dividendes	51 681 543	57 232 629
Distributions provenant des fonds sous-jacents	15 516 916	—
Revenus provenant des activités de prêt de titres	143 898	86 010
Écart de conversion sur encaisse	(1 439 317)	(2 509 831)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	318 942 272	102 551 980
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(13 103 678)	94 200 410
	375 866 072	255 354 784
Charges (note 5)		
Frais d'administration	4 363 673	4 002 155
Retenues d'impôt	6 195 515	5 882 213
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	4 641 986	3 419 022
	15 201 174	13 303 390
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	360 664 898	242 051 394
- par part	3,58	2,49
Nombre moyen de parts rachetables	100 782 242	97 347 607

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 542 539 700	1 704 873 503
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	360 664 898	242 051 394
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	549 636 615	1 159 188 813
Distributions réinvesties	313 440 805	74 779 621
Montant global des rachats de parts rachetables	(666 496 061)	(562 799 068)
	196 581 359	671 169 366
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(52 765 379)	(52 644 857)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(264 368 179)	(22 909 706)
	(317 133 558)	(75 554 563)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 782 652 399	2 542 539 700

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	360 664 898	242 051 394
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 439 317	2 509 831
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(318 942 272)	(102 551 980)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	13 103 678	(94 200 410)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(15 516 916)	—
Produit de la vente/échec de placements	2 473 301 836	934 599 292
Achat de placements	(2 437 969 922)	(1 532 606 521)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(165 835)	862 165
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	3 356 913	2 033 729
Charges à payer	15 730	36 425
Somme à payer pour l'achat de titres	501 282	(2 174 952)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	79 788 709	(549 441 027)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	548 609 996	1 158 639 365
Montant global des rachats de parts rachetables	(666 497 213)	(562 938 880)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(3 692 753)	(774 942)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(121 579 970)	594 925 543
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 667 400)	(2 220 702)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	(43 458 661)	43 263 814
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	89 871 241	46 607 427
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	46 412 580	89 871 241
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	1 845 932	4 040 614
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	48 730 794	53 426 919
Intérêts payés	57 067	17 668

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			74,8
Actions canadiennes			1,2
Produits industriels			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	243 700	34 192 653	33 064 372
Actions américaines			2,1
Services financiers			
Admiral Group	202 833	11 501 275	11 918 442
S&P Global	64 460	46 628 419	46 235 927
Total des actions américaines		58 129 694	58 154 369
Actions étrangères			71,5
Afrique du Sud			0,2
Standard Bank Group	200 889	3 541 287	4 835 269
Allemagne			6,0
Adidas	58 579	17 767 164	15 973 371
BMW Group	76 166	8 707 008	11 442 919
Daimler Truck Holding	186 670	8 535 936	11 237 135
Deutsche Boerse	57 265	17 074 644	20 663 063
Deutsche Post	252 733	13 544 501	19 050 096
Rational	22 625	26 176 217	24 141 146
SAP	139 400	54 906 527	46 848 503
Siemens	24 900	5 105 253	9 605 261
Siemens Healthineers	117 643	9 119 306	8 524 036
		160 936 556	167 485 530
Australie			0,5
Commonwealth Bank of Australia	88 294	11 700 106	12 986 096
Belgique			0,4
KBC Group	70 061	7 448 451	12 572 331
Bermudes			0,4
Everest Group	23 982	9 451 331	11 170 212
Corée du Sud			0,6
KB Financial Group	72 839	4 294 584	8 668 147
Samsung Electronics, CIAE	2 923	5 106 837	8 288 717
		9 401 421	16 956 864
Espagne			3,3
Amadeus IT Group	453 187	50 634 589	45 935 988
Bankinter	737 929	8 242 547	16 848 603
Inditex	316 800	25 645 052	28 789 986
		84 522 188	91 574 577

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
France			11,9
Air Liquide	271 700	74 807 141	70 235 102
Bureau Veritas	410 281	15 725 085	17 987 479
Capgemini	58 581	14 939 084	13 441 524
Compagnie Générale des Établissements Michelin	204 773	8 836 344	9 289 764
Danone	73 542	6 019 697	9 107 999
Essilor International	141 495	59 656 293	61 600 384
L'Oréal	66 432	33 731 605	39 283 414
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	62 532	58 054 840	65 058 115
Pernod Ricard	17 270	3 604 676	2 036 335
Sanofi	114 509	14 409 045	15 278 812
SCOR	244 552	8 178 339	11 336 981
TotalEnergies	176 341	11 797 597	15 812 095
		309 759 746	330 468 004
Hong Kong			0,7
Alibaba Group Holding	354 493	7 061 780	8 927 580
Techtronic Industries	706 004	11 770 400	11 193 470
		18 832 180	20 121 050
Inde			1,1
HDFC Bank, CAAE	607 994	26 788 020	30 492 709
Indonésie			0,2
Bank Mandiri	14 039 865	5 676 218	5 893 801
Irlande			3,1
Aon	78 504	42 105 279	38 023 055
Bank of Ireland Group	692 348	9 976 334	18 287 115
CRH	32 187	1 992 708	5 513 448
Kerry Group, catégorie A	121 418	14 806 584	15 276 263
Medtronic	59 075	7 768 588	7 788 871
		76 649 493	84 888 752
Israël			0,5
Check Point Software Technologies	52 557	11 097 619	13 385 762
Italie			0,3
Finecobank Banca Fineco	242 703	7 473 690	8 690 956
Japon			7,6
Daito Trust Construction	415 320	11 983 620	10 866 712
Fukuoka Financial Group	277 541	10 601 917	12 322 634
Japan Exchange Group	835 984	12 561 851	12 277 148
Keyence	120 200	68 831 562	59 698 004
Kubota	647 447	14 149 217	12 574 695
Murata Manufacturing	812 114	20 847 923	23 098 885
SMC	26 142	13 023 869	12 475 040
Sony Group	481 437	11 255 593	16 975 514
Sumitomo Mitsui Trust Group	563 876	14 370 599	23 602 845
Suzuki Motor	1 198 364	17 301 456	24 513 659
Unicharm	408 800	4 610 286	3 205 970
		199 537 893	211 611 106

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Mexique			0,2
Walmart de Mexico	1 303 441	6 522 144	5 575 500
Norvège			0,5
DNB Bank	360 944	13 423 505	13 835 214
Pays-Bas			4,8
AkzoNobel	142 634	15 746 502	13 620 223
ASML Holding	53 887	40 403 865	80 088 776
Euronext	34 003	7 039 641	7 020 477
Heineken	159 190	20 488 686	17 907 591
Koninklijke Philips Electronics	405 442	14 936 767	15 198 625
		98 615 461	133 835 692
Royaume-Uni			13,4
Ashtead Group	253 500	21 068 631	23 853 641
BP, CAAE	175 522	5 969 501	8 366 899
Diageo	1 200 005	51 925 048	35 600 196
GSK	516 085	14 017 306	17 420 695
Haleon	1 450 820	8 230 302	10 060 359
Howden Joinery Group	1 656 900	22 965 413	25 520 014
Informa	981 574	14 391 483	16 053 720
InterContinental Hotels Group	376 100	59 279 799	72 783 910
Intertek Group	406 274	36 975 036	34 771 628
London Stock Exchange Group	476 863	95 089 138	78 979 443
Smith & Nephew	422 345	8 866 388	9 677 512
Spirax Group	101 800	12 668 233	12 844 953
Unilever	297 988	27 965 609	26 772 776
		379 411 887	372 705 746
Suède			1,4
Atlas Copco, catégorie A	870 565	19 341 910	21 551 311
Hexagon	561 771	8 413 267	9 170 796
Sandvik	210 242	5 550 878	9 421 978
		33 306 055	40 144 085
Suisse			10,0
Alcon	285 200	36 585 022	31 272 612
Chubb	37 043	10 675 191	15 869 232
Compagnie Financière Richemont, catégorie A	228 944	57 776 967	68 254 628
Geberit	31 336	29 023 737	33 643 652
Nestlé	480 858	69 270 659	65 608 546
Sandoz Group	39 919	2 263 801	4 000 885
Schindler Holding	80 900	37 946 235	41 942 882
Zurich Insurance Group	16 026	9 643 677	16 711 887
		253 185 289	277 304 324
Taiwan			4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	296 300	77 436 329	123 587 980
Total des actions étrangères		1 804 716 869	1 990 121 560
Total des actions		1 897 039 216	2 081 340 301

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS INTERNATIONALES

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			23,3
Fonds DGIA Hexavest Actions internationales	58 777 953	613 516 916	648 191 510
Total des placements		2 510 556 132	2 729 531 811 98,1
Autres éléments d'actif net			53 120 588 1,9
Actif net			2 782 652 399 100,0
PRÊT DE TITRES (note 2)			
		JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES TITRES \$
Titres prêtés		808 198	849 231

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	2 081 340	—	—	2 081 340	ACTIONS	2 443 280	—	—	2 443 280
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	648 192	—	648 192					
TOTAL	2 081 340	648 192	—	2 729 532	TOTAL	2 443 280	—	—	2 443 280

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change (en milliers de \$)

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

31 DÉCEMBRE 2025	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
EUR	809 187	3	809 184	24 276	EUR	1 116 992	—	1 116 992	33 510
GBP	349 651	—	349 651	10 490	JPY	364 802	—	364 802	10 944
USD	344 051	—	344 051	10 322	USD	355 545	—	355 545	10 666
CHF	265 699	—	265 699	7 971	CHF	153 473	—	153 473	4 604
JPY	211 785	—	211 785	6 354	GBP	142 557	—	142 557	4 277
SEK	40 144	—	40 144	1 204	HKD	80 715	—	80 715	2 421
HKD	20 121	—	20 121	604	DKK	77 654	—	77 654	2 330
NOK	13 835	—	13 835	415	AUD	63 976	—	63 976	1 919
AUD	12 986	—	12 986	390	SEK	61 471	—	61 471	1 844
KRW	8 668	—	8 668	260	SGD	20 627	—	20 627	619
IDR	5 894	—	5 894	177	KRW	17 283	—	17 283	518
MXN	5 576	—	5 576	167	MXN	13 051	—	13 051	392
ZAR	4 835	—	4 835	145	NOK	3 118	—	3 118	94
DKK	199	—	199	6	BRL	143	—	143	4

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions étrangères		Actions étrangères	
Royaume-Uni	13,4	Japon	14,3
France	11,9	Pays-Bas	13,9
Suisse	10,0	France	12,2
Japon	7,6	Allemagne	10,2
Allemagne	6,0	Suisse	7,1
Autres pays*	22,6	Royaume-Uni	6,2
Actions américaines	2,1	Autres pays*	31,8
Actions canadiennes	1,2	Actions américaines	0,4
Fonds de placements croissance	23,3	Autres éléments d'actif net	3,9
Autres éléments d'actif net	1,9		
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 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 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
MSCI EAO	3,00	84 927	75 076

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

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

	31 DÉCEMBRE 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	239 830	100	143 350	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	143 898	60	86 010	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	95 932	40	57 340	40

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

Les 26 et 27 janvier 2026, des rachats d'une valeur approximative de 588 000 000 \$ ont été effectués dans le Fonds entraînant une diminution globale de la valeur de l'actif net du Fonds.

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	30 871 096	27 258 493
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	609 805 651	463 099 517
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) donnés en garantie	33 190 282	23 424 425
Souscriptions à recevoir	524 209	229 681
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	520 442	1 208 881
	674 911 680	515 220 997
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	44 439	33 482
Parts rachetées à payer	102 633	69 389
Somme à payer pour l'achat de titres	110 553	283 193
	257 625	386 064
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	674 654 055	514 834 933
- par part (note 4)	12,62	11,54

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	976 641	792 800
Dividendes	10 323 539	5 923 138
Revenus provenant des activités de prêt de titres	31 893	9 593
Écart de conversion sur encaisse	(266 181)	(60 702)
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	9 806 576	28 172 703
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	48 005 386	20 674 466
	68 877 854	55 511 998
Charges (note 5)		
Frais d'administration	996 422	577 971
Retenues d'impôt	1 148 972	668 374
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	453 479	551 058
	2 598 873	1 797 403
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 278 981	53 714 595
- par part	1,35	1,75
Nombre moyen de parts rachetables	48 985 836	30 704 232

Approuvés au nom du conseil d'administration de

Desjardins Société de placement inc.,

le gestionnaire des Fonds privés GPD

Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	514 834 933	213 537 044
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 278 981	53 714 595
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	162 271 257	333 708 774
Distributions réinvesties	9 617 096	17 142 455
Montant global des rachats de parts rachetables	(68 698 903)	(86 096 090)
	103 189 450	264 755 139
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(9 649 309)	(4 125 512)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	—	(13 046 333)
	(9 649 309)	(17 171 845)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	674 654 055	514 834 933

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 278 981	53 714 595
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	266 181	60 702
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(9 806 576)	(28 172 703)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(48 005 386)	(20 674 466)
Produit de la vente/échéance de placements	214 820 956	136 830 254
Achat de placements	(313 480 948)	(369 298 868)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	243 006
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	688 439	(904 211)
Charges à payer	10 957	17 630
Somme à payer pour l'achat de titres	(172 640)	201 304
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(89 400 036)	(227 982 757)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	161 976 729	333 537 647
Montant global des rachats de parts rachetables	(68 665 659)	(86 086 616)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(32 213)	(29 390)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	93 278 857	247 421 641
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(266 218)	(60 589)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	3 612 603	19 378 295
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	27 258 493	7 880 198
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	30 871 096	27 258 493
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	749 449	777 443
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	9 859 406	4 353 879
Intérêts payés	2 359	1 666

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Actions			95,3
Actions canadiennes			9,7
Énergie			1,0
Advantage Energy	566 607	6 047 817	6 651 966
Produits industriels			2,2
Boyd Group Services	46 108	10 413 122	10 080 592
CAE	120 400	5 129 501	5 025 496
		15 542 623	15 106 088
Soins de santé			4,2
Extencicare	1 317 294	10 715 177	28 124 227
Services financiers			1,4
Sprott	67 900	4 359 537	9 128 476
Immobilier			0,9
Fiducie de placement immobilier Boardwalk	78 800	5 248 740	5 081 024
Fonds de placement immobilier Artis	116 100	903 407	929 961
		6 152 147	6 010 985
Total des actions canadiennes		42 817 301	65 021 742
Actions américaines			46,0
Énergie			1,8
Clean Energy Fuels	1 095 139	5 036 917	3 156 579
Gulfport Energy	32 355	8 390 640	9 236 598
		13 427 557	12 393 177
Matériaux			4,1
Alcoa	184 548	7 677 947	13 460 434
Eagle Materials	32 259	9 431 401	9 151 189
Quaker Chemical	25 700	5 073 108	4 843 546
		22 182 456	27 455 169
Produits industriels			9,1
Armstrong World Industries	26 800	5 604 507	7 029 487
Casella Waste Systems	52 868	7 577 588	7 106 916
DNOW	463 429	8 883 020	8 428 053
Federal Signal	73 700	7 941 733	10 984 632
GXO Logistics	147 615	10 019 099	10 665 336
Resideo Technologies	99 800	4 979 180	4 810 755
Rush Enterprises, catégorie A	169 052	11 125 172	12 515 823
		56 130 299	61 541 002
Consommation discrétionnaire			2,7
Brunswick	55 578	5 186 401	5 663 293

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Gentex	118 448	3 539 784	3 783 139
Gentherm	173 000	10 326 965	8 636 098
		19 053 150	18 082 530
Consommation courante			2,0
Boston Beer Company, catégorie A	20 900	7 728 022	5 597 557
Limoneira	459 022	11 309 145	7 954 137
		19 037 167	13 551 694
Soins de santé			4,7
ANI Pharmaceuticals	99 811	8 138 163	10 814 432
Globus Medical	111 339	9 656 220	13 342 570
Radnet	72 673	5 510 235	7 116 972
		23 304 618	31 273 974
Services financiers			7,6
Euronet Worldwide	39 924	5 038 615	4 170 652
Evercore, catégorie A	20 040	6 103 591	9 358 883
PRA Group	323 641	11 680 677	7 858 136
RLI	72 700	6 960 571	6 384 205
UMB Financial Corporation	100 325	13 691 132	15 841 132
Wintrust Financial	39 600	5 370 245	7 599 634
		48 844 831	51 212 642
Technologies de l'information			6,7
ACI Worldwide	111 715	5 464 082	7 330 919
CommVault Systems	23 600	3 984 456	4 060 684
Digi International	80 800	3 424 164	4 800 949
Diodes	142 900	11 034 656	9 677 419
Sanmina	94 479	8 957 195	19 460 650
		32 864 553	45 330 621
Communications			1,1
ATN International	243 200	10 620 172	7 610 735
Services publics			3,5
Ormat Technologies	157 078	18 190 288	23 817 046
Immobilier			2,7
AmeriCold Realty Trust	385 100	6 783 377	6 797 397
Farmland Partners	247 433	3 909 112	3 290 861
Rayonier	277 348	11 007 337	8 241 592
		21 699 826	18 329 850
Total des actions américaines		285 354 917	310 598 440
Actions étrangères			39,6
Allemagne			1,8
Aurubis	34 920	4 421 213	6 995 766
Puma	141 101	5 197 861	5 075 448
		9 619 074	12 071 214

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Australie				2,8
ALS	714 980	9 706 009	14 434 060	
AUB Group	164 582	5 103 957	4 643 186	
		14 809 966	19 077 246	
Espagne				4,9
Fluidra	306 147	10 137 181	11 436 892	
Melia Hotels International	1 693 755	16 012 587	21 637 905	
		26 149 768	33 074 797	
France				0,6
IPSOS	69 939	5 115 248	3 864 971	
Japon				14,5
ARIAKE JAPAN Co.	187 900	9 850 567	8 709 795	
Daiei Kankyo	513 400	13 988 730	17 477 221	
DMG MORI SEIKI	260 087	6 637 002	6 007 442	
Internet Initiative Japan	324 023	7 922 653	7 851 904	
Kurita Water Industries	178 599	9 770 210	9 934 395	
Nof	289 200	6 532 225	7 630 176	
SEGA SAMMY HOLDINGS	557 248	13 009 335	11 953 234	
Simplex Holdings	836 644	5 518 980	7 704 934	
Systemex	364 100	5 031 502	4 921 204	
Yokohama Financial Group	1 344 740	11 040 995	15 241 589	
		89 302 199	97 431 894	
Luxembourg				1,5
Samsonite International	2 860 546	9 872 943	10 039 218	
Norvège				2,6
SalMar	209 726	14 771 188	17 634 245	
Royaume-Uni				5,9
CVS Group	526 879	11 170 704	12 516 309	
Genius Sports	655 300	7 279 056	9 911 741	
Savills	958 219	17 898 588	17 657 308	
		36 348 348	40 085 358	
Singapour				1,4
Raffles Medical Group	8 906 913	9 739 960	9 701 017	
Suède				3,6
Billerud Aktiebolag	739 128	10 352 520	10 347 105	
Loomis	241 375	10 815 296	14 048 686	
		21 167 816	24 395 791	
Total des actions étrangères		236 896 510	267 375 751	
Total des placements		565 068 728	642 995 933	95,3
Autres éléments d'actif net			31 658 122	4,7
Actif net			674 654 055	100,0

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES DE PETITE CAPITALISATION

PRÊT DE TITRES (note 2)

	JUSTE VALEUR \$	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES
		TITRES \$
Titres prêtés	33 190 282	34 176 805

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
ACTIONS	642 996	—	—	642 996	ACTIONS	486 524	—	—	486 524
TOTAL	642 996	—	—	642 996	TOTAL	486 524	—	—	486 524

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

Risque de change (en milliers de \$)

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

31 DÉCEMBRE 2025	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	31 DÉCEMBRE 2024	ÉLÉMENTS D'ACTIF FINANCIERS	ÉLÉMENTS DE PASSIF FINANCIERS	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
USD	320 904	—	320 904	9 627	USD	251 772	—	251 772	7 553
JPY	97 632	—	97 632	2 929	JPY	71 005	—	71 005	2 130
EUR	49 011	—	49 011	1 470	EUR	38 844	—	38 844	1 165
GBP	30 174	—	30 174	905	GBP	32 127	—	32 127	964
SEK	24 396	—	24 396	732	HKD	20 561	—	20 561	617
AUD	19 077	—	19 077	572	NOK	13 180	—	13 180	395
NOK	17 634	—	17 634	529	SEK	11 890	—	11 890	357
HKD	10 039	—	10 039	301	AUD	8 331	21	8 310	249
SGD	9 701	—	9 701	291	SGD	6 716	—	6 716	201
					CHF	3 387	—	3 387	102

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, la plupart des instruments 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
SEGMENT DE MARCHÉ	%	SEGMENT DE MARCHÉ	%
Actions américaines		Actions américaines	
Produits industriels	9,1	Produits industriels	8,4
Services financiers	7,6	Services financiers	7,9
Technologies de l'information	6,7	Technologies de l'information	7,2
Soins de santé	4,7	Soins de santé	5,4
Matériaux	4,1	Consommation courante	4,0
Services publics	3,5	Services publics	2,8
Immobilier	2,7	Immobilier	2,8
Consommation discrétionnaire	2,7	Énergie	2,8
Consommation courante	2,0	Consommation discrétionnaire	2,5
Énergie	1,8	Matériaux	2,3
Communications	1,1	Communications	1,0
Actions étrangères		Actions étrangères	
Japon	14,5	Japon	13,8
Royaume-Uni	5,9	Royaume-Uni	6,2
Autres pays*	19,2	Autres pays*	21,5
Actions canadiennes	9,7	Actions canadiennes	5,9
Autres éléments d'actif net	4,7	Autres éléments d'actif net	5,5
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 \$)

Au 31 décembre 2025, 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 2025
	%	\$
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	19 430

Au 31 décembre 2024, 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
	%	\$
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	15 445

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS MONDIALES 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 2025		31 DÉCEMBRE 2024	
	\$	%	\$	%
REVENUS TOTAUX	53 155	100	15 988	100
REVENUS NETS REÇUS PAR LE FONDS	31 893	60	9 593	60
REVENUS NETS REÇUS PAR FIDUCIE DESJARDINS	21 262	40	6 395	40

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	7 512 076	5 155 918
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	256 902 185	192 142 006
Souscriptions à recevoir	178 745	71 678
	264 593 006	197 369 602
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	17 212	13 136
Parts rachetées à payer	44 030	32 742
	61 242	45 878
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	264 531 764	197 323 724
- par part (note 4)	13,61	11,04

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	176 957	383 943
Distributions provenant des fonds sous-jacents	8 337 424	4 730 155
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	4 806	5 027
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	44 946 699	20 699 772
	53 465 886	25 818 897
Charges (note 5)		
Frais d'administration	393 137	282 522
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 072 749	25 536 375
- par part	2,86	1,64
Nombre moyen de parts rachetables	18 561 526	15 557 334

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	197 323 724	126 420 107
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 072 749	25 536 375
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	51 399 535	94 764 009
Distributions réinvesties	4 940 583	5 302 305
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 249 045)	(49 386 216)
	19 091 073	50 680 098
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 955 782)	(5 312 856)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	264 531 764	197 323 724

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	53 072 749	25 536 375
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(4 806)	(5 027)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	(44 946 699)	(20 699 772)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(8 337 424)	(4 730 155)
Produit de la vente/échéance de placements	28 750	121 250
Achat de placements	(11 500 000)	(48 621 222)
Charges à payer	4 076	3 520
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(11 683 354)	(48 395 031)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	51 292 468	94 728 937
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 237 757)	(49 387 614)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(15 199)	(10 551)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	14 039 512	45 330 772
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	2 356 158	(3 064 259)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	5 155 918	8 220 177
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	7 512 076	5 155 918
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	193 279	374 285

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$	%
Fonds de placement				97,1
Fonds Hexavest Marchés émergents	321 976	195 398 149	256 902 185	
Total des placements		195 398 149	256 902 185	
Autres éléments d'actif net			7 629 579	2,9
Actif net			264 531 764	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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	256 902	—	256 902	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	192 142	—	192 142
TOTAL	—	256 902	—	256 902	TOTAL	—	192 142	—	192 142

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

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

- écrire à gestionprivee@desjardins.com ; 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 2025 et 2024, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

FONDS PRIVÉ GPD ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Risque de prix (en milliers de \$)

Au 31 décembre 2025, 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 2025
	%	\$
MSCI Marchés émergents	3,00	7 719

Au 31 décembre 2024, 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 demeurrées constantes, sont les suivantes :

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

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD REVENU

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU	31 DÉCEMBRE
	2025
	\$
ACTIFS	
Actifs courants	
Encaisse	73 302
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	1 497 752
Souscriptions à recevoir	6 982
	<u>1 578 036</u>
PASSIFS	
Passifs courants	
Charges à payer	99
Somme à payer pour l'achat de titres	26 936
	<u>27 035</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 551 001</u>
- par part (note 4)	<u>10,16</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Revenus	
Intérêts à des fins de distribution	326
Distributions provenant des fonds sous-jacents	25 821
Variation de la juste valeur :	
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	45
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(13 661)
	<u>12 531</u>
Charges (note 5)	
Frais d'administration	<u>540</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>11 991</u>
- par part	<u>0,16</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>77 228</u>

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD REVENU

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 991
Opérations sur parts rachetables	
Produit de la vente de parts rachetables	1 568 346
Distributions réinvesties	25 666
Montant global des rachats de parts rachetables	(29 336)
	1 564 676
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables	
Revenu net de placement	(9 661)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(16 005)
	(25 666)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 551 001

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 991
Ajustement au titre des éléments suivants :	
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(45)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	13 661
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(25 821)
Produit de la vente/échéance de placements	4 453
Achat de placements	(1 490 000)
Charges à payer	99
Somme à payer pour l'achat de titres	26 936
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(1 458 726)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de la vente de parts rachetables	1 561 364
Montant global des rachats de parts rachetables	(29 336)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	1 532 028
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	73 302
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	73 302
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Intérêts reçus	326

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD REVENU

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			96,6
Fonds privé GPD Actifs privés	4 737	74 796	77 012
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	3 870	101 660	100 892
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	2 724	69 752	71 814
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	2 276	50 922	53 019
Fonds privé GPD Actions internationales	5 877	151 797	140 084
Fonds privé GPD Obligations corporatives	38 397	389 098	386 814
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	51 215	503 116	498 729
Fonds privé GPD Placement à court terme	8 956	93 326	92 251
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	7 487	76 946	77 137
Total des placements		1 511 413	1 497 752
Autres éléments d'actif net			53 249 3,4
Actif net			1 551 001 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Procurer un revenu, tout en préservant le pouvoir d'achat.

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	1 498	—	1 498
TOTAL	—	1 498	—	1 498

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans un fonds sous-jacent.

FONDS PRIVÉ GPD REVENU

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 2025 \$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	—
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	—
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	—
FTSE Canada Court terme	1,00	1
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	2
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	2
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	5
S&P/TSX	3,00	2
S&P/TSX Dividendes	3,00	2
S&P 500	3,00	4
MSCI EAO	3,00	3

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX	31 DÉCEMBRE 2025 \$	31 DÉCEMBRE 2024 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	2 688 288	1 757 868
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	186 330 277	234 221 436
Souscriptions à recevoir	400 669	—
	189 419 234	235 979 304
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	2 491	3 094
Parts rachetées à payer	463 294	14 864
	465 785	17 958
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	188 953 449	235 961 346
- par part (note 4)	16,49	15,52

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Intérêts à des fins de distribution	363 220	201 512
Distributions provenant des fonds sous-jacents	7 539 423	7 594 132
Variation de la juste valeur :		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	13 666 917	7 718 262
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(1 690 241)	9 538 912
	19 879 319	25 052 818
Charges (note 5)		
Frais d'administration	74 718	71 205
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 804 601	24 981 613
- par part	1,46	1,55
Nombre moyen de parts rachetables	13 561 183	16 080 153

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILBRÉ

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	235 961 346	238 151 091
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 804 601	24 981 613
Opérations sur parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	51 849 829	44 412 613
Distributions réinvesties	6 302 530	6 942 481
Montant global des rachats de parts rachetables	(118 468 746)	(71 474 930)
	(60 316 387)	(20 119 836)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(5 346 833)	(7 024 049)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(1 149 278)	(27 473)
	(6 496 111)	(7 051 522)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	188 953 449	235 961 346

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 804 601	24 981 613
Ajustement au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(13 666 917)	(7 718 262)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	1 690 241	(9 538 912)
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(7 539 423)	(7 594 132)
Produit de la vente/échéance de placements	106 925 522	62 606 588
Achat de placements	(39 518 264)	(36 484 632)
Charges à payer	(603)	(495)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	67 695 157	26 251 768
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	51 449 160	44 469 844
Montant global des rachats de parts rachetables	(118 020 316)	(71 572 688)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(193 581)	(109 041)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(66 764 737)	(27 211 885)
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	930 420	(960 117)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 757 868	2 717 985
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	2 688 288	1 757 868
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Intérêts reçus	79 242	198 001
Intérêts payés	235	276

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			98,6
Fonds privé GPD Actifs privés	1 169 315	13 185 678	19 010 722
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	802 248	11 618 482	20 915 405
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	407 271	6 866 139	10 738 105
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	73 351	1 373 850	2 396 731
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	340 048	5 404 100	7 920 396
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	52 903	539 937	720 224
Fonds privé GPD Actions internationales	822 048	16 445 187	19 595 163
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	348 714	3 788 850	4 401 470
Fonds privé GPD Obligations corporatives	3 201 674	32 781 776	32 253 667
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	4 272 033	42 798 101	41 601 061
Fonds privé GPD Placement à court terme	749 012	7 749 462	7 715 569
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	1 850 118	18 601 168	19 061 764
Total des placements		161 152 730	186 330 277
Autres éléments d'actif net			2 623 172 1,4
Actif net			188 953 449 100,0

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL	31 DÉCEMBRE 2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN					ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	186 330	—	186 330	FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	234 221	—	234 221
TOTAL	—	186 330	—	186 330	TOTAL	—	234 221	—	234 221

Transferts entre les niveaux 1 et 2

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

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

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

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ

Risque de prix (en milliers de \$)

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation raisonnablement possible des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation 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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
	%	\$	\$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	9	11
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	47	54
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	47	54
FTSE Canada Court terme	1,00	56	65
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	160	194
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	160	194
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	432	471
S&P/TSX	3,00	282	—
S&P/TSX Dividendes	3,00	282	644
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	113	129
S&P 500	3,00	733	837
MSCI EAO	3,00	395	451
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	113	129
MSCI Marchés émergents	3,00	56	64

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ REVENU ET CROISSANCE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU	31 DÉCEMBRE
	2025
	\$
ACTIFS	
Actifs courants	
Encaisse	72 488
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	2 972 073
Souscriptions à recevoir	102 467
	<u>3 147 028</u>
PASSIFS	
Passifs courants	
Charges à payer	191
Somme à payer pour l'achat de titres	27 142
	<u>27 333</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 119 695</u>
- par part (note 4)	<u>10,29</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Revenus	
Intérêts à des fins de distribution	306
Distributions provenant des fonds sous-jacents	58 922
Variation de la juste valeur :	
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	838
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(21 799)
	<u>38 267</u>
Charges (note 5)	
Frais d'administration	<u>788</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>37 479</u>
- par part	<u>0,34</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>111 205</u>

* Début des opérations en août 2025

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 479
Opérations sur parts rachetables	
Produit de la vente de parts rachetables	3 097 384
Distributions réinvesties	59 731
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 168)
	3 141 947
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables	
Revenu net de placement	(14 559)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(45 172)
	(59 731)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	3 119 695

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 479
Ajustement au titre des éléments suivants :	
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(838)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	21 799
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(58 922)
Produit de la vente/échéance de placements	139 360
Achat de placements	(3 073 472)
Charges à payer	191
Somme à payer pour l'achat de titres	27 142
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(2 907 261)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de la vente de parts rachetables	2 994 917
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 168)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 979 749
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	72 488
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	72 488
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Intérêts reçus	305

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ REVENU ET CROISSANCE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			95,3
Fonds privé GPD Actifs privés	27 699	440 091	450 334
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	15 093	399 751	393 490
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	6 473	165 509	170 673
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	1 167	36 926	38 128
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	5 411	121 571	126 030
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	3 009	40 900	40 966
Fonds privé GPD Actions internationales	15 450	399 842	368 282
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	7 795	98 152	98 394
Fonds privé GPD Obligations corporatives	46 011	466 063	463 515
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	40 432	397 780	393 724
Fonds privé GPD Placement à court terme	12 331	128 526	127 026
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	29 264	298 761	301 511
Total des placements		2 993 872	2 972 073
Autres éléments d'actif net			147 622 4,7
Actif net			3 119 695 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Atteindre et maintenir l'équilibre entre la croissance du capital et le revenu.

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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	2 972	—	2 972
TOTAL	—	2 972	—	2 972

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans un fonds sous-jacent.

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ REVENU ET CROISSANCE

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 2025 \$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	—
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	1
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	1
FTSE Canada Court terme	1,00	4
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	3
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	3
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	1
S&P/TSX	3,00	5
S&P/TSX Dividendes	3,00	5
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	2
S&P 500	3,00	14
MSCI EAO	3,00	7
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	3
MSCI Marchés émergents	3,00	3

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ AVEC BIAIS CROISSANCE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU	31 DÉCEMBRE
	2025
	\$
ACTIFS	
Actifs courants	
Encaisse	279 493
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	12 674 461
Souscriptions à recevoir	247 798
	<u>13 201 752</u>
PASSIFS	
Passifs courants	
Charges à payer	825
Parts rachetées à payer	14 956
Somme à payer pour l'achat de titres	86 090
	<u>101 871</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>13 099 881</u>
- par part (note 4)	<u>10,36</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Revenus	
Intérêts à des fins de distribution	1 395
Distributions provenant des fonds sous-jacents	284 468
Variation de la juste valeur :	
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	388
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(92 118)
	<u>194 133</u>
Charges (note 5)	
Frais d'administration	<u>3 368</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>190 765</u>
- par part	<u>0,40</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>472 022</u>

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ AVEC BIAIS CROISSANCE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	190 765
Opérations sur parts rachetables	
Produit de la vente de parts rachetables	13 062 185
Distributions réinvesties	218 784
Montant global des rachats de parts rachetables	(89 040)
	13 191 929
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables	
Revenu net de placement	(60 800)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(222 013)
	(282 813)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	13 099 881

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	190 765
Ajustement au titre des éléments suivants :	
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(388)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	92 118
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(284 468)
Produit de la vente/échéance de placements	21 515
Achat de placements	(12 503 238)
Charges à payer	825
Somme à payer pour l'achat de titres	86 090
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(12 396 781)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de la vente de parts rachetables	12 814 387
Montant global des rachats de parts rachetables	(74 084)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables nettes des distributions réinvesties	(64 029)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	12 676 274
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	279 493
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	279 493
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Intérêts reçus	1 394

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ AVEC BIAIS CROISSANCE

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			96,8
Fonds privé GPD Actifs privés	118 023	1 871 374	1 918 821
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	69 276	1 832 888	1 806 089
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	33 249	846 168	876 652
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	7 959	249 707	260 062
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	27 791	621 566	647 300
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	15 521	211 874	211 300
Fonds privé GPD Actions internationales	79 576	2 060 234	1 896 859
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	40 187	503 723	507 238
Fonds privé GPD Obligations corporatives	152 693	1 548 152	1 538 226
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	134 139	1 323 284	1 306 248
Fonds privé GPD Placement à court terme	40 866	426 282	420 959
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	124 693	1 271 327	1 284 707
Total des placements		12 766 579	12 674 461
Autres éléments d'actif net			425 420 3,2
Actif net			13 099 881 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Générer un accroissement 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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	12 674	—	12 674
TOTAL	—	12 674	—	12 674

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, 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 concentration

Au 31 décembre 2025, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans un fonds sous-jacent.

FONDS PRIVÉ GPD ÉQUILIBRÉ AVEC BIAIS CROISSANCE

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 2025 \$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	1
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	3
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	5
FTSE Canada Court terme	1,00	14
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	9
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	9
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	3
S&P/TSX	3,00	24
S&P/TSX Dividendes	3,00	24
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	12
S&P 500	3,00	63
MSCI EAO	3,00	31
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	16
MSCI Marchés émergents	3,00	16

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

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025, 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 CROISSANCE À LONG TERME

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU	31 DÉCEMBRE
	2025
	\$
ACTIFS	
Actifs courants	
Encaisse	83 377
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	4 742 167
Souscriptions à recevoir	190 924
	<u>5 016 468</u>
PASSIFS	
Passifs courants	
Charges à payer	307
Somme à payer pour l'achat de titres	23 213
	<u>23 520</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 992 948</u>
- par part (note 4)	<u>10,38</u>

Approuvés au nom du conseil d'administration de
Desjardins Société de placement inc.,
le gestionnaire des Fonds privés GPD
Lorraine Talbot et Pierre-Olivier Samson,
administrateurs

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Revenus	
Intérêts à des fins de distribution	773
Distributions provenant des fonds sous-jacents	144 935
Variation de la juste valeur :	
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	249
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(16 992)
	<u>128 965</u>
Charges (note 5)	
Frais d'administration	<u>1 662</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>127 303</u>
- par part	<u>0,55</u>
Nombre moyen de parts rachetables	<u>232 294</u>

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À LONG TERME

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	127 303
Opérations sur parts rachetables	
Produit de la vente de parts rachetables	4 898 196
Distributions réinvesties	144 360
Montant global des rachats de parts rachetables	(32 551)
	5 010 005
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables	
Revenu net de placement	(26 554)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(117 806)
	(144 360)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	4 992 948

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE	2025*
	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	127 303
Ajustement au titre des éléments suivants :	
(Gain net) perte nette réalisé(e)	(249)
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	16 992
Distributions hors trésorerie provenant des placements	(144 935)
Produit de la vente/échéance de placements	13 514
Achat de placements	(4 627 489)
Charges à payer	307
Somme à payer pour l'achat de titres	23 213
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(4 591 344)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de la vente de parts rachetables	4 707 272
Montant global des rachats de parts rachetables	(32 551)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	4 674 721
Augmentation (diminution) de l'encaisse/découvert bancaire	83 377
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de la période	83 377
Autres renseignements sur le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Intérêts reçus	772

* Début des opérations en août 2025

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À LONG TERME

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

	VALEUR NOMINALE / NOMBRE DE TITRES	COÛT \$	JUSTE VALEUR \$ %
Fonds de placement			95,0
Fonds privé GPD Actifs privés	44 230	693 620	719 095
Fonds privé GPD Actions américaines (pour comptes taxables)	28 047	733 064	731 220
Fonds privé GPD Actions canadiennes de grande capitalisation	16 584	420 124	437 258
Fonds privé GPD Actions canadiennes de petite capitalisation	4 806	151 491	157 033
Fonds privé GPD Actions canadiennes toutes capitalisations	13 852	307 791	322 645
Fonds privé GPD Actions des marchés émergents	9 010	120 400	122 656
Fonds privé GPD Actions internationales	45 968	1 178 698	1 095 746
Fonds privé GPD Actions mondiales de petite capitalisation	23 272	289 732	293 733
Fonds privé GPD Obligations corporatives	26 845	271 705	270 437
Fonds privé GPD Obligations gouvernementales	23 590	231 729	229 723
Fonds privé GPD Placement à court terme	7 197	74 966	74 132
Fonds privé GPD Stratégie à rendement absolu	28 000	285 839	288 489
Total des placements		4 759 159	4 742 167
Autres éléments d'actif net			250 781 5,0
Actif net			4 992 948 100,0

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS — INFORMATION SPÉCIFIQUE

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Générer un accroissement 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 2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN				
FONDS DE PLACEMENT APPARENTÉS	—	4 742	—	4 742
TOTAL	—	4 742	—	4 742

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers (note 8)

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

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque de concentration

Au 31 décembre 2025, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont investis dans un fonds sous-jacent.

FONDS PRIVÉ GPD CROISSANCE À LONG TERME

Risque de prix (en milliers de \$)

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

INDICES DE RÉFÉRENCE	VARIATION DES COURS	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
		31 DÉCEMBRE 2025
	%	\$
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,25	—
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,25	1
L'indice des prix à la consommation + 4 %	0,25	2
FTSE Canada Court terme	1,00	2
FTSE Canada Corporatif Court terme	1,00	1
FTSE Canada Corporatif Moyen terme	1,00	1
FTSE Canada Tous les gouvernements	1,00	—
S&P/TSX	3,00	12
S&P/TSX Dividendes	3,00	12
S&P/TSX petite capitalisation	3,00	7
S&P 500	3,00	27
MSCI EAO	3,00	22
MSCI Monde petite capitalisation	3,00	9
MSCI Marchés émergents	3,00	9

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

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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

1. Constitution des Fonds

Les Fonds privés GPD sont constitués de quatorze fiducies de fonds commun de placement et de quatre fiducies d'investissement à participation unitaire, collectivement appelées les « Fonds » et sont assujettis aux lois du Québec. Au 1^{er} janvier 2026, les Fonds ont changé de gestionnaire de fonds d'investissement. Aux termes de la convention d'administration, le nouveau gestionnaire des Fonds est Desjardins Société de Placement inc. L'adresse de son siège social est le 1, Complexe Desjardins, Tour sud 25^e étage, CP 7, Montréal (Québec) Canada H5B 1B2.

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

FONDS PRIVÉS GPD	DATE DE CONSTITUTION DU FONDS	DATE DE DÉBUT DES OPÉRATIONS DU FONDS
Intérêts élevés	31 janvier 2023	20 mars 2023
Placement à court terme	25 mars 2022	8 août 2022
Obligations	9 février 2001	9 février 2001
Obligations gouvernementales	3 décembre 2004	3 décembre 2004
Obligations corporatives	3 décembre 2004	3 décembre 2004
Actions canadiennes de grande capitalisation	9 février 2001	9 février 2001
Actions canadiennes toutes capitalisations	19 juin 2009	19 juin 2009
Actions canadiennes de petite capitalisation	3 décembre 2004	3 décembre 2004
Actions américaines (pour comptes taxables)	9 février 2001	9 février 2001
Actions américaines (pour comptes non taxables)	9 mars 2001	9 mars 2001
Actions internationales	22 juin 2001	22 juin 2001
Actions mondiales de petite capitalisation	25 mars 2022	8 août 2022
Actions des marchés émergents	25 mars 2022	8 août 2022
Équilibré	1 ^{er} novembre 2004	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 8 avril 2025 :

FONDS PRIVÉS GPD	DATE DE CONSTITUTION DU FONDS	DATE DE DÉBUT DES OPÉRATIONS DU FONDS
Revenu	1 ^{er} juin 2025	6 août 2025
Équilibré revenu et croissance	1 ^{er} juin 2025	6 août 2025
Équilibré avec biais croissance	1 ^{er} juin 2025	6 août 2025
Croissance à long terme	1 ^{er} juin 2025	6 août 2025

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes afférentes est aux 31 décembre 2025 et 2024 et porte sur les périodes de 12 mois closes à ces dates, le cas échéant. Pour chaque Fonds créé 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 9 mars 2026.

Information significative sur les méthodes comptables

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

Actifs et passifs financiers

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

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

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

Classement et évaluation

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

Les portefeuilles d'actifs financiers sont gérés sur la base de la juste valeur et la performance est évaluée à la juste valeur. Les Fonds sont évalués à la juste valeur et cette information est utilisée pour évaluer la performance des actifs et pour prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres à revenu fixe correspondent uniquement à des remboursements de principal et d'intérêt, toutefois, ces titres ne sont ni détenus pour percevoir les flux de trésorerie contractuels ni pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre. La perception des flux de 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 2025 et 2024, il n'y a pas de différence entre la valeur liquidative par part aux fins des transactions et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Dépréciation

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

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

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

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

Encaisse et couverture déposée sur dérivés

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

Titres de marché monétaire

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

Actions, titres indiciaires et fonds négociés en bourse

Les actions, les titres indiciaires 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 (incluant les sociétés en commandite) 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, les distributions à payer ainsi que l'impôt à payer sont évalués au coût amorti.

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

Opérations de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen, à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations sans coupon. Les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds, sont constatés à l'état du résultat global. Ils incluent les autres rémunérations versées aux courtiers qui sont présentées séparément dans les « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds, le cas échéant. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de la période est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » à l'état du résultat global. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » de ce même état.

Activités de prêt de titres

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

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

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

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

Compensation des actifs et des passifs financiers

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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

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

Revenus

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

Abréviation	Devise
GBP	Livre sterling
HKD	Dollar de Hong Kong
INR	Roupie indienne
IDR	Rupiah indonésienne
JPY	Yen japonais
KRW	Won sud-coréen
MXN	Peso mexicain

Abréviation	Devise
NOK	Couronne norvégienne
NZD	Dollar néo-zélandais
SEK	Couronne suédoise
SGD	Dollar de Singapour
USD	Dollar américain
ZAR	Rand sud-africain

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

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

Impôts

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), le Fonds privé GPD Intérêts élevés par sa nature a une fin d'année d'imposition le 31 décembre. Les Fonds privés GPD suivants sont considérés comme des fiducies d'investissement à participation unitaire et leur fin d'année d'imposition est le 31 décembre :

FONDS PRIVÉS GPD
Revenu
Équilibré revenu et croissance
Équilibré avec biais croissance
Croissance à long terme

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 indiciaires (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.

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

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 sur la présentation des états financiers.

En mai 2024, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié des modifications aux normes IFRS 9, *Instruments financiers* et IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*. Entre autres, l'IASB a précisé qu'un passif financier est décomptabilisé à la « date de règlement » et introduit un choix de méthode comptable pour décomptabiliser les passifs financiers à une date antérieure s'ils sont réglés à l'aide d'un système de paiement électronique avant la date de règlement et si certaines conditions sont remplies. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles exigences sur la présentation des états financiers.

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.

Classement des parts émises par les Fonds

Les parts en circulation des Fonds sont considérées comme des « instruments remboursables au gré du porteur » conformément à IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (IAS 32). IAS 32 exige que les parts comportant une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers.

En outre, les Fonds sont soumis à une obligation contractuelle de distribuer annuellement tout revenu imposable et de permettre aux porteurs de parts de demander le paiement en trésorerie de toute distribution ou de tout dividende déclaré. Ces caractéristiques contreviennent aux exigences d'IAS 32 pour la comptabilisation des parts dans les capitaux propres. En conséquence, dans les présents états financiers, les parts en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

Parts en circulation

Les variations du nombre de parts en circulation sont présentées ci-dessous :

FONDS PRIVÉS GPD		NOMBRE DE PARTS AU DÉBUT	PARTS ÉMISES	PARTS RÉINVESTIES	PARTS RACHETÉES	NOMBRE DE PARTS À LA FIN
Intérêts élevés	2025	81 853 170	79 250 797	2 081 798	(102 047 061)	61 138 704
	2024	163 542 482	157 041 637	5 605 178	(244 336 127)	81 853 170
Placement à court terme	2025	78 742 724	54 364 777	2 834 538	(75 563 226)	60 378 813
	2024	31 608 501	54 104 218	1 707 777	(8 677 772)	78 742 724
Obligations	2025	3 602 732	224 758	99 870	(2 353 127)	1 574 233
	2024	4 696 729	94 928	171 097	(1 360 022)	3 602 732
Obligations gouvernementales	2025	173 083 781	89 698 194	6 548 730	(68 166 524)	201 164 181
	2024	207 191 090	36 457 585	7 004 593	(77 569 487)	173 083 781
Obligations corporatives	2025	217 381 216	58 412 457	9 751 367	(38 827 748)	246 717 292
	2024	210 713 083	38 904 784	9 770 097	(42 006 748)	217 381 216
Actions canadiennes de grande capitalisation	2025	61 778 870	9 765 864	1 443 104	(21 002 526)	51 985 312
	2024	55 750 045	23 868 487	1 550 213	(19 389 875)	61 778 870
Actions canadiennes toutes capitalisations	2025	26 405 791	7 774 568	738 686	(7 988 853)	26 930 192
	2024	24 476 267	8 440 600	688 194	(7 199 270)	26 405 791
Actions canadiennes de petite capitalisation	2025	9 906 574	2 358 253	74 094	(2 818 991)	9 519 930
	2024	15 099 818	3 079 301	252 888	(8 525 433)	9 906 574
Actions américaines (pour comptes taxables)	2025	53 001 662	20 428 581	2 108 560	(9 838 442)	65 700 361
	2024	48 256 673	21 845 628	512 222	(17 612 861)	53 001 662
Actions américaines (pour comptes non taxables)	2025	14 989 406	4 130 397	921 073	(2 013 524)	18 027 352
	2024	13 810 090	2 782 356	642 902	(2 245 942)	14 989 406
Actions internationales	2025	108 099 300	21 973 873	13 119 107	(26 457 336)	116 734 944
	2024	78 514 160	50 709 107	3 189 976	(24 313 943)	108 099 300
Actions mondiales de petite capitalisation	2025	44 629 446	13 791 307	753 986	(5 723 416)	53 451 323
	2024	21 547 108	29 372 096	1 453 613	(7 743 371)	44 629 446
Actions des marchés émergents	2025	17 876 086	4 161 185	390 487	(2 997 160)	19 430 598
	2024	13 048 087	8 924 933	477 231	(4 574 165)	17 876 086
Revenu	2025	—	152 976	2 530	(2 853)	152 653
Équilibré	2025	15 207 781	3 238 420	391 067	(7 379 176)	11 458 092
	2024	16 521 584	2 958 868	456 522	(4 729 193)	15 207 781
Équilibré revenu et croissance	2025	—	298 913	5 806	(1 456)	303 263
Équilibré avec biais croissance	2025	—	1 251 705	21 110	(8 475)	1 264 340
Croissance à long terme	2025	—	470 068	13 891	(3 124)	480 835

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

Évaluation des parts

Chaque jour ouvrable, le gestionnaire calcule la valeur liquidative par part en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre de parts en circulation.

Distributions aux porteurs de parts

Le revenu net de placement des Fonds est distribué en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires selon la fréquence suivante :

FONDS PRIVÉS GPD	DISTRIBUTION DES REVENUS
Intérêts élevés	Mensuelle
Placement à court terme	Mensuelle
Obligations	Mensuelle
Obligations gouvernementales	Mensuelle
Obligations corporatives	Mensuelle
Actions canadiennes de grande capitalisation	Trimestrielle
Actions canadiennes toutes capitalisations	Trimestrielle
Actions canadiennes de petite capitalisation	Annuelle
Actions américaines (pour comptes taxables)	Trimestrielle
Actions américaines (pour comptes non taxables)	Annuelle
Actions internationales	Trimestrielle
Actions mondiales de petite capitalisation	Annuelle
Actions des marchés émergents	Semestrielle
Revenu	Trimestrielle
Équilibré	Trimestrielle
Équilibré revenu et croissance	Trimestrielle
Équilibré avec biais croissance	Trimestrielle
Croissance à long terme	Trimestrielle

Les gains nets en capital réalisés, le cas échéant, sont distribués annuellement en décembre par chacun des Fonds concernés.

Gestion du risque lié aux parts

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part des Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu dans le délai prescrit. Les parts sont rachetables contre un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative des Fonds.

5. Frais d'administration et autres frais

Fiducie Desjardins inc. (Fiducie) est le fiduciaire des Fonds. Chaque porteur de parts négocie ses honoraires de gestion directement avec le gestionnaire des Fonds.

Au 31 décembre 2025, 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
Revenu	0,15
Équilibré	0,03
Équilibré revenu et croissance	0,15
Équilibré avec biais croissance	0,15
Croissance à long terme	0,15

6. Opérations entre parties liées

Depuis le 1^{er} janvier 2026, Desjardins Société de placement inc. a été nommé comme le gérant et le gestionnaire des Fonds privés GPD par le fiduciaire Fiducie en remplacement de Desjardins Gestion internationale d'actifs Inc. (DGIA). Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration des Fonds. Il leur procure ou fait en sorte qu'on leur procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont ils ont besoin pour bien fonctionner. Les frais d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (la Fédération), société mère du gestionnaire. Fiducie est à la fois le fiduciaire des Fonds et le dépositaire de leurs actifs. Fiducie est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

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

Corporation Fiera Capital (Fiera) est un sous-gestionnaire de portefeuille de certains Fonds. La société mère du gestionnaire ne détient plus des droits de vote de Fiera depuis juin 2024. Les honoraires de Fiera sont pris en charge par le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Obligations corporatives investit une partie de son actif dans des parts de Desjardins Capital PME S.E.C., Fonds géré par Desjardins Capital, une entité appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Actions internationales investit une partie de son actif dans des parts du Fonds DGIA Hexavest Actions internationales, un Fonds géré par DGIA, une entité appartenant au même groupe que le gestionnaire.

Le Fonds privé GPD Actions marchés émergents investit une partie de son actif dans des parts du Fonds Hexavest Marchés émergents, un Fonds géré par DGIA, une entité 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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
Actions canadiennes de grande capitalisation	37 268	38 981
Actions canadiennes toutes capitalisations	6 804	3 988
Actions canadiennes de petite capitalisation	46 793	35 075

Fonds sous-jacents et FNB

En fonction de leurs objectifs de placement, certains Fonds investissent une partie de leurs actifs dans d'autres Fonds privés GPD, des FNB Desjardins et d'autres Fonds gérés par des parties liées. Les fonds sous-jacents et les FNB identifiés comme apparentés dans le tableau « Hiérarchie de la juste valeur » sont considérés comme des parties liées. Toutes les transactions dans ces fonds sous-jacents sont exécutées en fonction de la valeur liquidative par part déterminée selon les politiques des fonds sous-jacents concernés en vigueur le jour de la transaction. Les Fonds ne paient aucune commission ni d'autres frais relativement à ces transactions.

Durant les périodes closes les 31 décembre 2025 et 2024, les Fonds ont reçu, des Fonds gérés par des parties liées, les revenus suivants :

FONDS PRIVÉS GPD	31 DÉCEMBRE 2025	31 DÉCEMBRE 2024
Obligations	1 018 036	1 705 350
Obligations corporatives	3 646 199	8 864 072
Actions internationales	15 516 916	—
Actions des marchés émergents	8 337 424	4 730 155
Revenu	25 821	—
Équilibré	7 539 423	7 594 132
Équilibré revenu et croissance	58 922	—
Équilibré avec biais croissance	284 468	—
Croissance à long terme	144 935	—

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des FNB gérés par des parties liées totalisant :

FONDS PRIVÉS GPD	31 DÉCEMBRE 2025	31 DÉCEMBRE 2024
Actions Américaines (pour comptes taxables)	2 894 444	153 499
Actions Internationales	3 858 290	—

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 2025	31 DÉCEMBRE 2024
Actions canadiennes de grande capitalisation	230 311	267 048
Actions canadiennes toutes capitalisations	55 137	32 861
Actions canadiennes de petite capitalisation	78 637	105 529
Actions américaines (pour comptes taxables)	68 412	54 588
Actions américaines (pour comptes non taxables)	18 944	15 661
Actions internationales	95 553	287 706
Actions des marchés émergents	118 136	109 661

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 de tiers fournisseurs de services d'établissement des prix, ces prix font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien. Le comité de suivi des évaluations s'assure que des procédures opérationnelles appropriées ainsi qu'une structure de surveillance adéquate sont en place et suivies. Il se rencontre trimestriellement pour réviser les situations de juste valeur. Des rapports sont produits mensuellement et remis à chacun des trimestres aux membres du comité. Il examine également les traitements particuliers appliqués par la Direction Évaluation des fonds de placement. De plus, il établit l'orientation de la politique d'évaluation. Trimestriellement, ce comité examine et approuve les évaluations des titres de niveau 3 après avoir obtenu la confirmation des évaluations de chacun des gestionnaires de portefeuilles, au besoin. Le cas échéant, il approuve des ajustements apportés aux prix ou aux estimations fournis par les tiers fournisseurs.

Établissement des niveaux

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut entraîner un transfert entre niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les incidences des transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Les types de placements énumérés ci-après pourraient être classés au niveau 3 advenant que leur prix ne soit plus fondé sur des données observables.

a) Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire proviennent principalement du secteur public et de sociétés. Les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables. La majorité des 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 garantis par le gouvernement sont classés au niveau 1. Les autres titres adossés à des créances hypothécaires et les autres 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 (incluant les sociétés en commandite) 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. Depuis le 31 décembre 2025, l'encaisse est exclue 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 gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille concernant ces titres.

Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Le gestionnaire de portefeuille compte gérer ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur ou de la valeur contractuelle des instruments financiers. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir à l'international, la concentration par emplacement géographique est présentée, entre autres, selon le pays de constitution ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance. Le risque de crédit des Fonds est géré par le biais d'une analyse de crédit indépendante du gestionnaire/sous-gestionnaire, à laquelle vient s'ajouter celle des agences de notation.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

Transactions sur instruments financiers

Les Fonds sont exposés au risque de crédit. Le risque de crédit propre aux Fonds et le risque de crédit de la contrepartie sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments financiers dérivés. Les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement.

Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque les Fonds tentent de faire respecter leurs droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire a été établie par des agences de notation désignées. 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 *Dominion Bond Rating Service (DBRS)*, à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont présentés selon le format *Standard & Poor's*. En règle générale, plus la notation de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats dont la valeur est fonction notamment d'un actif sous-jacent. La grande majorité des instruments financiers dérivés est négociée de gré à gré entre les Fonds et leurs contreparties, et comprend, entre autres, des contrats de change à terme. Les autres transactions sont des contrats négociés en Bourse comprenant principalement des contrats à terme standardisés.

Opérations 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 des investissements. Pour atténuer le risque de crédit, les Fonds concluent également des ententes de compensation avec les contreparties et exigent un pourcentage de constitution de garanties (sûretés financières) sur ces opérations. Les Fonds n'acceptent de la part des contreparties que des sûretés financières qui respectent les critères d'admissibilité définis dans le cadre de leurs politiques. Ces critères favorisent la réalisation rapide des sûretés advenant une situation de défaut. Les sûretés reçues et données par les Fonds prennent principalement la forme d'encaisse et de titres de gouvernements. Des renseignements supplémentaires sur les actifs affectés et reçus en garantie sont présentés à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements dont ils peuvent facilement se départir).

Certains Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance, des titres de capitaux propres et des sociétés en commandite non 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 2025 sont les suivants :

FONDS PRIVÉS GPD	PERTES EN CAPITAL	PERTES AUTRES QU'EN CAPITAL	
	MONTANT	MONTANT	ANNÉE D'ÉCHÉANCE
	\$	\$	
Obligations	6 306 711	—	—
Obligations gouvernementales	144 305 898	—	—
Obligations corporatives	157 178 948	—	—
Actions canadiennes de petite capitalisation	3 968 631	—	—

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